

AR05

ANNUAL REPORT 1975







MAR 10 1976

**HIGHLIGHTS**

(thousands of dollars except per share calculations)

	1975	1974
Sales, less delivery expenses . . . . .	\$298,917	\$320,147
Depreciation and depletion . . . . .	19,779	17,250
Interest expense . . . . .	3,375	3,394
Income taxes . . . . .	10,794	25,257
Mining income . . . . .	1,000	2,690
Net earnings . . . . .	11,232	31,868
Cash flow . . . . .	37,970	59,553
Working capital . . . . .	96,323	114,513
Additions to fixed assets . . . . .	44,345	24,564
Long-term debt . . . . .	45,685	49,394
Common shareholders' equity . . . . .	202,933	198,695
Per common share:		
Net earnings . . . . .	\$ 1.12	\$ 3.22
Cash flow . . . . .	3.83	6.03
Dividends declared . . . . .	0.75	1.15
Common shareholders' equity . . . . .	20.49	20.16

**CONTENTS**

2	Directors and Officers
3	Report to the Shareholders
4	Sales and production
5	Capital expenditures
8	Financial statements
15	Auditors' report
16	Ten-year review
18	The Price Group



## DIRECTORS

- Sir Max Aitken, Bt., D.S.O., D.F.C.  
*Chairman, Beaverbrook Newspapers Limited, London, England*
- \*William A. Arbuckle  
*Chairman of the Company,  
 Celanese Canada Limited, Montreal, Que.*
- Marcel Bélanger, O.C.  
*Partner — Bélanger, Dallaire, Gagnon & Associés, Quebec, Que.*
- \*Thomas J. Bell  
*Chairman of the Board and Chief Executive Officer,  
 Abitibi Paper Company Ltd., Toronto, Ont.*
- Frank E. Case  
*Corporate Director, Brockville, Ont.*
- Gabriel Gilbert  
*Counsel — Flynn, Rivard, Cimon, Lessard & LeMay, Quebec, Que.*
- \*Alan S. Gordon  
*Consultant, Merrill Lynch, Royal Securities Ltd., Montreal, Que.*
- \*A. A. Labrègue  
*Chairman of the Board,  
 The Price Company Limited, Quebec, Que.*
- \*Roger Létourneau  
*Partner — Létourneau, Stein, Marseille,  
 Delisle & LaRue, Quebec, Que.*
- N. J. MacMillan, C.C.  
*Corporate Director, Montreal, Que.*
- T. R. Moore  
*Corporate Director, Young's Cove, N.B.*
- \*C. Harry Rosier  
*President and Chief Operating Officer,  
 Abitibi Paper Company Ltd., Toronto, Ont.*
- F. J. Ryan  
*Partner — Stirling, Ryan & Gushue, St. John's, Nfld.*
- \*C. R. Tittermore  
*President, The Price Company Limited, Quebec, Que.*
- E. D. H. Wilkinson  
*Partner — Russell & DuMoulin, Vancouver, B.C.*

\*Members of the Executive Committee

### Head Office

65 Ste. Anne Street, Quebec, Que. G1R 3X5

### Auditors

Price Waterhouse & Co.

### Transfer Agents

Montreal Trust Company  
 Calgary, Halifax, Montreal, Regina, Saint John, N.B.,  
 Toronto and Vancouver

## OFFICERS

- A. A. Labrègue  
*Chairman of the Board*
- C. R. Tittermore  
*President and Chief Executive Officer*
- G. C. Brown  
*Senior Vice-President*
- E. L. Neal, D.F.C.  
*Senior Vice-President*
- G. L. Colborne  
*Vice-President, Mineral Resources Division*
- R. D. Duncan  
*Administrative Vice-President*
- W. J. Johnston  
*Vice-President*
- B. K. Koken  
*Vice-President, Lumber*
- L. Létourneau  
*Vice-President, Woodlands*
- B. W. Little  
*Vice-President*
- T. N. McLenaghan  
*Vice-President, Newsprint Operations*
- R. E. Membrey  
*Vice-President, Finance*
- D. C. Parker  
*Vice-President*
- N. R. Williams  
*Assistant Vice-President, Woodlands*
- W. R. Brooke  
*Treasurer*
- J. LeBoutillier  
*Secretary and Assistant General Counsel*
- H. C. Warner  
*Controller*
- M. A. Parent  
*Assistant Secretary*
- H. C. Reid  
*Assistant Treasurer*

### Registrars

The Royal Trust Company  
 Calgary, Halifax, Montreal, Regina, Saint John, N.B.,  
 Toronto and Vancouver

### Shares Listed

Montreal Stock Exchange  
 The Toronto Stock Exchange

## SALES ORGANIZATIONS

### Abitibi-Price Sales Ltd.

R. C. Gimlin, *President*  
 F. R. Boynton, *Vice-President, Administration*  
 R. B. Moore, *Vice-President, Sales*

### Abitibi-Price Sales Corporation

T. R. Kenny, *Chairman*  
 G. R. Arellano, *President, International and Commercial Division*  
 L. E. Mansfield, *President, U.S. Division*  
 D. W. M. Smith, *Executive Vice-President*

### Price Lumber Company Limited

B. K. Koken, *President*

### Price-Skeena Forest Products Limited

B. K. Koken, *President*  
 W. A. Pauli, *Vice-President*  
 H. K. Shindler, *Vice-President*

### Price Kraft and Paperboard Corporation

D. B. Geffken, *President*  
 H. M. Johnson, *Vice-President and General Manager*

### Price Wilson Limited

J. R. Cunnane, *President*  
 J. B. Burke, *Vice-President, Marketing*  
 R. E. Christie, *Vice-President, Administration*  
 K. I. Gordon, *Vice-President, Manufacturing*  
 C. D. Robertson, *Vice-President, Distribution*



## REPORT TO THE SHAREHOLDERS

The year 1975 was quite unsatisfactory for the forest products industry. Production facilities were shut down for a significant amount of time, first due to exceedingly weak markets for almost all products and later due to an unprecedented level of strike action. Possibly the only encouraging item in this gloomy scenario was the fortitude shown by companies in the industry in their struggle for survival throughout this very difficult period of their corporate existence.

### Sales and Earnings

Total sales of \$299 million were considerably lower than the record set in 1974. During the year, due to the combined effect of strikes and weak markets, the Price Group's pulp and paper mills operated at approximately 77 per cent of productive capacity and the lumber mills at only 33 per cent. The earnings situation in the first half of the year was reasonably comparable to that of the same period of 1974. However, the full impact of the adverse conditions besetting the Group was felt during the last half of the year. Earnings fell off sharply in the third quarter and a substantial loss was sustained in the fourth quarter. Earnings for the full year amounted to \$11.2 million or \$1.12 per common share after preferred dividends, as compared with \$31.9 million or \$3.22 per common share in 1974.

Due to the weakness in demand, all the newsprint mills of the Price Group were shut down due to lack of orders for varying periods prior to the end of July. Further production downtime had been scheduled for the third quarter but did not materialize as other Eastern Canadian mills began closing down due to strike action. These mills then turned for newsprint tonnage to Price and other manufacturers while these companies still had mills operating. Although this tonnage was sold at cost, substantial savings were realized by the Price Group as this cost covered fixed overheads such as depreciation, administration, and ongoing mill, woodlands and sales expenses, which would otherwise have had to be absorbed during shutdown periods.

### Financial Position

Working capital as at December 31, 1975 amounted to \$96 million, a decrease of \$18 million from the previous year-end. Cash and short-term investments totalled \$14 million, a decrease of \$38 million from December 1974. This reduced cash position resulted mainly from a high level of capital expenditures and the payment of a substantial income tax liability which existed at the end of 1974, as well as an increase in wood inventories and lower earnings. These

last two items reflect the effect of mill strikes. There were no long-term borrowings during the year. The ratio of long-term debt to shareholders' equity at the year-end was .22 to 1 and the ratio of current assets to current liabilities was 3.1 to 1. In view of the uncertainties resulting from strike action which closed down most of the Company's productive capacity in late 1975, the Board of Directors felt it prudent to omit the quarterly common share dividend ordinarily payable on February 1, 1976.

### Newsprint and Groundwood Specialties

While the demand for newsprint was satisfactory in the first six months of 1975, it became increasingly apparent that world-wide consumption for the full year would be down drastically and that orders were being placed by customers to build up inventories to unprecedented levels in anticipation of mill labour problems. This decline in consumption was largely due both to the world-wide economic recession and to economy measures introduced by publishers. As the decline became evident, Price scheduled mill shutdowns for various periods commencing in early May. However, shutdowns after July were cancelled due to extensive strike activity at other Canadian newsprint mills. The Price mills continued to operate until strikes shut down Chandler and Kenogami in late September and Grand Falls in mid-November. Price's only Canadian newsprint mill spared from strike activity during the year was Alma, while the mill at DeRidder, Louisiana, also operated without interruption. Total newsprint consumption in 1975 fell 11 per cent below the 1974 level in the United States and 14 per cent below in offshore markets. Reflecting the weak export markets and the disruptive effect of the strikes, approximately 74 per cent of the Price Group's newsprint was sold in the Canadian and United States markets in 1975 as compared with 67 per cent in the previous year.

The commercial printing market was even weaker than the newsprint market in 1975. Price manufactured only 11,000 tons of groundwood printing papers during the year as compared with full capacity operations of 28,000 tons in 1974.

On July 1, 1975, Abitibi-Price Sales Ltd. was organized. This company is owned 50 per cent by Abitibi Paper Company Ltd. and 50 per cent by The Price Company Limited. Abitibi-Price Sales Corporation, a wholly-owned United States subsidiary of Abitibi-Price Sales Ltd., was also organized on the same date. These two companies are now the combined sales forces of Abitibi and Price, and this re-alignment of marketing resources has produced a very effective sales organization.



### Kraft Paper and Paperboard

The soft market for kraft papers and paperboards which became evident late in 1974 persisted throughout 1975 and sales of these products were well below the record levels established in 1974. In addition, market prices were disappointing. The kraft paper machine and some paperboard capacity were shut down in the last quarter due to the strike at Kenogami. However, the paperboard machine located in a second mill at Kenogami continued to operate. Manufacturing results on this machine were below expectations due to start-up problems in connection with the installation of new wet-end formers on the machine and with new thermo-mechanical ground-wood pulping facilities. These difficulties have been overcome and the new equipment has been contributing to quality improvements and cost reduction as anticipated. In addition, new process control equipment was installed late in the year to regulate the operation of the Kamyr digester automatically and to maintain an improved level of control over certain essential segments of the paperboard manufacturing process, such as basis weight, moisture, steam pressure and speed. Because of the unique high yield qualities of the Pricekote and Pricepak paperboards, and with some other manufacturers shut down due to strikes, customer demand for these paperboard products continued to increase throughout the year.

On the night of February 9, 1976, a serious fire occurred at the kraft and paperboard mill at Kenogami and caused considerable damage. As a result, no paperboard products will be produced at this mill for several weeks. Fortunately, no one was injured in the blaze and insurance coverage was adequate to cover the cost of property damaged and the loss of profits while the mill remains inoperative.

### Lumber

The fortunes of the Canadian lumber industry are largely dependent on the level of residential construction in the United States. In 1975, due largely to recessionary conditions and high mortgage interest rates, housing starts there totalled only 1,161,000, the second lowest number of starts recorded since 1946. Although Canadian housing starts of 231,000 marginally exceeded the 1974 total, overall demand for lumber in North America remained poor throughout the year, except for a brief improvement during the summer. The Price and Shipshaw sawmills are currently closed down because of market conditions and a lack of demand for sawmill by-products. Both mills will resume operations in the spring when market conditions are expected to improve. The new Peribonca sawmill, one of the largest east of the Rockies, started operating early in December, 1975, and the planing mill will be ready to start up in March, 1976. The Skeena sawmill at Terrace, British Columbia, experienced severely curtailed operations in 1975 due to a combination of poor markets and work stoppages at pulp mills which normally purchase that sawmill's wood residues. Production was resumed in October in response to British Columbia's "back-to-work" legislation.

### Price Wilson Limited

Due to the general downturn in the Canadian economy, Price Wilson's steady growth in gross sales revenues levelled off in 1975. In addition, expenses in connection with starting up several new businesses adversely affected earnings. These operations included the new United States based warehousing subsidiary National Distribution Services, Inc. and the development, in association with Lever Brothers Limited, of a specialized garment transportation serv-

### Sales

	1975	1974
Newsprint . . . . .	\$208,118,000	\$207,949,000
Groundwood printing papers . . . . .	4,093,000	6,785,000
Paperboard . . . . .	19,352,000	20,794,000
Kraft paper . . . . .	11,036,000	16,989,000
Lumber . . . . .	9,770,000	22,393,000
Converted and resale products of Price Wilson . . . . .	46,548,000	45,237,000
	<u>\$298,917,000</u>	<u>\$320,147,000</u>

### Production

Newsprint — tons . . . . .	862,000	1,008,000
Groundwood printing papers — tons . . . . .	11,000	28,000
Paperboard — tons . . . . .	53,000	63,000
Kraft paper — tons . . . . .	31,000	52,000
Lumber — M f.b.m. . . . .	66,000	158,000



ice, Texport Limited. Price Wilson also opened large new distribution centers in Montreal, Toronto and Vancouver and established itself in the commercial transportation field through the acquisition of a common carrier, Trans-Ile Inc.

### Mining and Exploration

Reflecting reduced production levels and higher mining costs, income from the base metal mining operation at Buchans, Newfoundland, amounted to \$1 million after taxes in 1975, as compared with \$2.7 million in the previous year. Base metal prices were relatively low during the year and world stock-piles of these metals remain high. Buchans is essentially a zinc producer and the mill turned out 35,000 tons of zinc concentrates along with 20,000 tons of lead concentrates and 5,000 tons of copper concentrates.

In mid-1975, the Government of Newfoundland passed The Mining and Mineral Rights Tax Act which increases taxes on mining income received by parties who are not mine operators as defined by the Act. While Price has received an opinion from tax counsel that its mining subsidiary, Terra Nova Properties Limited, would qualify as a mine operator and that income from the Buchans mine is not subject to this additional tax, this position has not been accepted by the Director of Taxation of Newfoundland. Consequently, earnings have been charged with over \$400,000 of additional taxation which might be recoverable in time.

Exploration on the Price grant in Newfoundland was vigorously pursued during the snow-free months. The work included prospecting, geological mapping, geochemical and geophysical surveys, and diamond drilling of anomalies. No commercial ore bodies were discovered.

In January 1975, Price entered into a joint venture with Newmont Mining Corporation of Canada Limited for the purpose of conducting exploration and development work within the Bathurst-Newcastle region of New Brunswick. In June 1975, the Willett base metal discovery was optioned and turned over to the joint venture for exploration. A program of mapping, trenching, line cutting and geochemical and geo-

physical surveying was conducted on the property and outlined several anomalies. Diamond drilling of these anomalies is scheduled for early 1976.

### Labour Relations

Unlike 1974, which was a year of relative quiet on the labour relations scene, 1975 saw the beginning of an extensive period of confusion and disorder as strikes by pulp and paper mill employees spread across Canada from coast to coast. This national confrontation between organized labour and employers arose from excessive union demands in an industry which was already not competitive with the United States. The wage demands in 1975 were far higher than the settlements which had been agreed to in the United States and they were starting from a higher base. In addition, productivity per man-hour in the Canadian industry is lower than it is south of the border. For the pulp and paper industry in Canada to remain viable, this situation had to be remedied, and for this reason, the Canadian manufacturers had no choice but to resist wage demands which would have further eroded their competitive position.

Of the many contracts to be negotiated by the Price Group in 1975, one was signed covering a logging operation in the South Shore of the St. Lawrence and another at the Lachute mill of Price Wilson was signed following a three week strike. Both of these agreements were settled within established industry patterns. The contract with the woods workers in the Saguenay region expired in April 1975 but despite prolonged discussions it appears that these negotiations will extend well into 1976. Three of the Price Group's newsprint mills were shut down due to strike action; Kenogami and Chandler were forced to close down on September 24 and the strike at Grand Falls started on November 13. These strikes involved 1,700 employees who were members of the striking unions and approximately a similar number of members of other unions, including woods workers, for whom no work was available due to the strike. Settlements were finally negotiated and the mills went back into production in mid-February 1976. While wage and price controls are generally not

### Capital Expenditures — 1975

Completion of the Peribonca sawmill . . . . .	\$11,197,000
Installation of refiner groundwood facilities at Grand Falls and Alma . . . . .	7,279,000
Installation of thermo-mechanical groundwood facilities at Kenogami kraft mill . . . . .	1,512,000
Construction of bark burning facilities at Chandler . . . . .	1,344,000
General modernization and replacement of mill assets . . . . .	15,075,000
Purchase and construction of woods assets . . . . .	7,938,000
	<hr/>
	\$44,345,000



palatable to business, there is little doubt that the stance taken by the Anti-Inflation Board made it obvious that nothing could be gained by continued strike action.

Major labour contracts coming up for re-negotiation in 1976 include the following:

- the woodlands at Chandler in April and at Grand Falls in December;
- the newsprint mills at Alma and Kenogami (except the papermakers) in April;
- the kraft and paperboard mill at Kenogami in April;
- the sawmills at Price in February and Shipshaw in December.

It is hoped that reason will prevail throughout these discussions and that fair settlements can be negotiated without work disruptions.

### Research and Development

As in recent years, Price continued to focus its main research and development efforts on areas related to groundwood pulp, the principal component of the newsprint sheet. Experiments continued using the 12,000 horsepower refiner installed at Grand Falls in order to perfect operating and control procedures for the large refiner pulping plant being constructed there. Further laboratory work was done on a modified refiner groundwood process which, it is hoped, will produce a very high quality pulp from which newsprint can be manufactured without the necessity of adding chemical pulp to achieve the required strength of the sheet. If this can be accomplished, pollution control problems associated with the disposal of waste chemical pulp liquors will be eliminated. Installation of pilot plant equipment at Kenogami for mill scale testing of this process has been delayed due to the strike. When this equipment is installed, newsprint will be manufactured using the newly developed pulp as furnish and the sheet will then be fully evaluated. Further development work on the thermo-mechanical process for producing refiner groundwood is being carried out at Kenogami by the Pulp and Paper Research Institute of Canada and newsprint made from 100 per cent thermo-mechanical pulp has actually been manufactured and has been run successfully through commercial presses. The results of all the research in the groundwood pulp area are most encouraging and, in time, are expected to lead to the production of a better product at a lower cost.

Forestry research of the Price Group in 1975 was centered mainly on the benefits of woodlands fertilization. Further studies assessed the stocking, growth and quality of second-growth regeneration stands and the effects of mechanization on natural regener-

ation. In Newfoundland, a special study of genetically superior trees is being carried out in co-operation with the Federal Government. The overall objective of the Group's forestry research efforts is to improve the yield of softwoods per acre of forest land at a competitive cost.

Experience in 1975 has shown that the research teams of Price and Abitibi are highly complementary. Abitibi has made available first-class laboratory facilities located at Sheridan Park, Toronto, while Price provides mill scale and pilot plant installations covering the application of advanced pulping technology. Both research groups are staffed with extremely competent and dedicated scientific personnel and the close integration of research and development efforts will provide a well-balanced program from which both companies will benefit.

### Capital Expenditures

Expenditures on new fixed assets in 1975 totalled \$44.3 million, the highest capital outlay in recent years. This amount included the cost of installing thermo-mechanical groundwood facilities at the Kenogami kraft mill, the completion of the new Peribonca sawmill, increased woodlands mechanization and the preliminary expenditures on the refiner groundwood installations and machine speed-ups at Grand Falls and Alma. An analysis of capital expenditures appears on page 5 of this report.

It is estimated that approximately \$30 million will be spent on new capital assets in 1976. The major expenditure will be on the refiner groundwood and machine speed-up program at Grand Falls. Work on this project has been delayed due to the strike at the mill and it is not expected that it will be completed until sometime in 1977. Further expenditures on the similar facilities at Alma have been postponed due to decline in the Price Group's liquid position resulting from reduced cash flow. Work on this project will not be resumed until after 1976. New bark burning facilities are being installed at Chandler and over \$4 million will be spent on this job in 1976.

### Language Legislation — Quebec

Soon after the enactment by the Quebec government of the Official Language Act (Bill No. 22) which proclaimed French as the official language of the Province of Quebec, a committee consisting of senior management personnel was formed to oversee the implementation of this law and the regulations to be passed thereunder, as applicable to the Price Group. One of the first steps taken by this committee was to proceed with a comprehensive analysis of the linguistic situation within all Price Group establishments in Quebec. This analysis is now nearly com-



pleted and should provide a sound basis for the formulation of policies and the implementation of programs designed to ensure that the Price Group in Quebec conforms with the spirit and the intent of this Act, as well as with its requirements.

#### **Board of Directors**

Mr. G. Gilbert and Mr. N. J. MacMillan were elected to the Board of Directors at the Annual Meeting of Shareholders held on March 26, 1975. Mr. Gilbert, presently counsel with Messrs. Flynn, Rivard, Cimon, Lessard & LeMay, advocates, was President and Chief Executive Officer of the newspaper Le Soleil Ltée from 1967 to 1974. Mr. MacMillan was Chairman and President of the Canadian National Railway Company from 1967 to 1974. During 1975, two additional committees of the Board were formed. These were the Audit Committee, with Chairman W. A. Arbuckle and members A. S. Gordon and N.J. MacMillan, and the Affiliated Company Contract Committee, with Chairman E. D. H. Wilkinson and members T. R. Moore and F. J. Ryan. The task of this latter committee is to examine and ensure that all proposed contracts or other arrangements to be entered into between Price and any affiliated company are fair and reasonable to Price. In February 1976, and at his request, the Board accepted with regret Mr. T. R. Moore's resignation as Chairman of the Board and appointed Mr. A. A. Labrègue to this office. Mr. Moore continues as a Director of the Company.

#### **Outlook for the Canadian Forest Products Industry**

The momentum generated by the forest products industry in 1973 and 1974 could not be sustained in 1975 because of a world-wide recession which resulted in exceedingly weak market conditions. In addition, extensive labour unrest throughout the industry further curtailed operations. The economy of the United States, the industry's largest customer, is now recovering and improved economic conditions in overseas export markets are slowly becoming evident. Further, labour disputes within the industry have now largely been settled and shutdowns because of strikes should not disrupt 1976 operations to the extent that they did in 1975. While the new Anti-Inflation legislation remains a source of confusion, problems associated with it will undoubtedly diminish in time. Certainly, the persistence of inflation in this country, and wage increases totally out of line with productivity improvements, have had dire repercussions on the competitiveness of the industry and anything that might bring these adverse influences under control is bound to be of assistance.

With this background, it would appear that the lost momentum of earlier years should be regained to a fair degree in 1976. The demand for newsprint is expected to strengthen and with inventories at very low levels, relatively high operating rates are anticipated. Residential construction is also expected to improve this coming spring and lumber mills should begin to operate at steadily improving levels as the year progresses. With a generally higher volume of operations and market price improvements at least partially offsetting the effect of cost increases, a better year is foreseen for the forest products industry in 1976.

#### **Outlook for the Price Group**

Judging from current indications, there seems to be no reason why the Price Group should not approach the year 1976 with a considerable degree of optimism. With stronger markets and less likelihood of shutdowns due to labour unrest, the newsprint mills should operate at substantially higher levels than in 1975. While the outlook for kraft papers is somewhat uncertain, the market for paperboard looks much more promising. Similarly, Price Wilson is expecting an improved demand for its products and services, and should generate considerably higher revenues from its expanded operating base. If the lumber market improves as expected, all sawmills should be in operation in the spring and lumber should make a positive contribution to earnings. However, there are no indications of improved earnings from mining.

In general, therefore, the Price Group is looking for better operating results in 1976. However, it must again be emphasized that reported earnings in current dollar figures, which might appear reasonable in relation to total capital employed, can be greatly misleading because of inflation. The real rate of return on the replacement value of assets employed in the business will continue to be far less than adequate.

The unstable conditions which prevailed in 1975 put a great deal of strain on the many loyal employees of the Price Group, to whom the Board of Directors would like to express its sincere gratitude.

Submitted on behalf of the Board,  
C. R. Titemore  
*President*

Quebec, Que.  
February 20, 1976



**CONSOLIDATED NET EARNINGS**

(thousands of dollars except per share calculations)

	Year Ended December 31	
	1975	1974
Sales, less delivery expenses . . . . .	\$298,917	\$320,147
Other income (note 2) . . . . .	2,965	4,547
	<u>301,882</u>	<u>324,694</u>
Cost of sales . . . . .	231,143	225,089
Selling expenses . . . . .	11,342	11,191
Administrative expenses . . . . .	13,976	10,979
Depreciation and depletion . . . . .	19,779	17,250
Interest on long-term debt. . . . .	3,179	3,394
Other interest . . . . .	196	—
	<u>22,267</u>	<u>56,791</u>
Income taxes . . . . .	10,794	25,257
Minority shareholders' interest in after-tax earnings. . . . .	1,241	2,356
	<u>10,232</u>	<u>29,178</u>
Mining income (note 3) . . . . .	1,000	2,690
Net earnings . . . . .	<u>\$ 11,232</u>	<u>\$ 31,868</u>
Net earnings per common share — before mining income . . . . .	\$1.02	\$2.95
— mining income . . . . .	0.10	0.27
— total . . . . .	<u>\$1.12</u>	<u>\$3.22</u>

**CONSOLIDATED RETAINED EARNINGS**

(thousands of dollars)

	Year Ended December 31	
	1975	1974
Retained earnings at beginning of year . . . . .	\$118,592	\$ 98,208
Net earnings . . . . .	11,232	31,868
	<u>129,824</u>	<u>130,076</u>
Dividends declared — preferred shares . . . . .	150	150
— common shares . . . . .	7,416	11,334
Retained earnings at end of year . . . . .	<u>\$122,258</u>	<u>\$118,592</u>





## CHANGES IN CONSOLIDATED FINANCIAL POSITION

(thousands of dollars)

Year Ended  
December 31

1975

1974

### Working Capital Provided By:

Net earnings . . . . .	\$ 11,232	\$ 31,868
Charges (credit) to earnings not affecting working capital:		
Depreciation and depletion . . . . .	19,779	17,250
Deferred income taxes . . . . .	5,941	8,051
Minority shareholders' interest . . . . .	1,241	2,356
Other . . . . .	(223)	28
Funds from operations . . . . .	<u>37,970</u>	<u>59,553</u>
Disposals of fixed assets . . . . .	892	969
Issue of common shares . . . . .	572	172
	<u>39,434</u>	<u>60,694</u>

### Working Capital Used For:

Additions to fixed assets . . . . .	44,345	24,564
Reduction of long-term debt . . . . .	3,709	4,653
Dividends:		
Shareholders of the Company . . . . .	7,566	11,484
Minority shareholders of subsidiary companies . . . . .	627	570
Increase in receivables not currently due . . . . .	720	2,498
Other items — net . . . . .	657	20
	<u>57,624</u>	<u>43,789</u>
Increase (Decrease) in Working Capital . . . . .	(18,190)	16,905
Working Capital at Beginning of Year . . . . .	114,513	97,608
Working Capital at End of Year . . . . .	<u>\$ 96,323</u>	<u>\$ 114,513</u>



**CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

(thousands of dollars)

	December 31	
<b>ASSETS</b>	<b>1975</b>	<b>1974</b>
<b>Current Assets:</b>		
Cash and short-term investments . . . . .	\$ 14,118	\$ 51,718
Accounts receivable . . . . .	34,931	54,863
Income taxes recoverable . . . . .	5,080	—
Inventories (note 4) . . . . .	85,266	65,139
Prepaid expenses . . . . .	2,012	1,467
	<u>141,407</u>	<u>173,187</u>
<b>Fixed Assets:</b>		
Properties, plant and equipment . . . . .	384,184	348,987
Logging equipment and development . . . . .	37,343	34,140
Woodlands and mining and water power rights . . . . .	36,316	36,413
	<u>457,843</u>	<u>419,540</u>
Less — accumulated depreciation and depletion . . . . .	252,305	237,899
	<u>205,538</u>	<u>181,641</u>
<b>Other Assets:</b>		
Receivables not currently due . . . . .	6,679	5,959
Investments (note 5) . . . . .	2,732	2,716
	<u>9,411</u>	<u>8,675</u>
	<u><u>\$356,356</u></u>	<u><u>\$363,503</u></u>

*The financial statements have been  
approved by the Board:*

C. R. Tittermore, Director  
A. A. Labrèque, Director





	December 31	
LIABILITIES	1975	1974
<b>Current Liabilities:</b>		
Accounts payable and accrued liabilities . . . . .	\$ 36,800	\$ 26,246
Income and other taxes payable . . . . .	4,094	24,334
Dividends payable . . . . .	75	4,018
Long-term debt due within one year (note 6) . . . . .	4,115	4,076
	<u>45,084</u>	<u>58,674</u>
<b>Long-Term Debt (note 6) . . . . .</b>	<b>45,685</b>	<b>49,394</b>
<b>Deferred Income Taxes . . . . .</b>	<b>48,256</b>	<b>42,315</b>
<b>Unrealized Gain on Translation of Foreign Currencies . . . . .</b>	<b>900</b>	<b>1,541</b>
<b>Minority Shareholders' Interest . . . . .</b>	<b>9,748</b>	<b>9,134</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		
<b>4% Cumulative Redeemable Preferred Shares —</b>		
\$100 par value (redeemable at \$101) —		
Authorized and issued — 50,000 shares, less 12,500		
shares redeemed . . . . .	3,750	3,750
<b>5.6% Cumulative Redeemable Preferred Shares —</b>		
\$100 par value (redeemable at \$110) —		
Authorized and unissued — 600,000 shares . . . . .	—	—
<b>Common Shares — without nominal or par value —</b>		
Authorized — 15,000,000 shares;		
Issued — 9,902,689 shares (note 7) . . . . .	80,675	80,103
<b>Retained Earnings . . . . .</b>	<b>122,258</b>	<b>118,592</b>
	<u>206,683</u>	<u>202,445</u>
	<u><b>\$356,356</b></u>	<u><b>\$363,503</b></u>



## NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

**1. Summary of Significant Accounting Policies***(a) Principles of Consolidation*

The consolidated financial statements include the accounts of The Price Company Limited and all companies in which it holds more than a 50% interest.

*(b) Translation of Foreign Currencies*

Balances and transactions in other currencies have been translated into Canadian dollars as follows:

Current assets, current liabilities and long-term debt at exchange rates in effect at December 31;

Items included in net earnings at rates prevailing during the year.

The unrealized gain on translation of long-term debt payable in United States funds is deferred on the balance sheet. Realization of this gain is dependent on the exchange rate in effect when the debt is retired.

*(c) Inventories*

Inventories of finished products, materials and operating supplies are valued at the lower of average cost and net realizable value. Inventories of pulpwood and sawlogs are valued at average cost.

*(d) Fixed Assets and Depreciation*

Fixed assets are recorded at cost. Depreciation is provided at rates considered adequate to amortize the cost over the productive lives of the assets. The principal asset category is primary production equipment which is depreciated over 20 years on a straight-line basis. Timber limits are depleted on the unit-of-production basis to the extent of amounts allowable for income tax purposes.

*(e) Research and Development*

Research and development expenditures are written off when incurred except for expenditures on physical facilities which are capitalized and depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives.

*(f) Pension Costs*

Pension costs are charged to earnings as Company contributions are made to the pension plans.

*(g) Income Taxes*

Earnings are charged with income taxes relating to reported profits. Differences arise between such taxes and taxes currently payable due to including items of revenue and expense (such as depreciation) in reported profits in periods other than those in which they are taken up in the calculation of taxable income. These differences are reflected in Deferred Income Taxes on the balance sheet.

*(h) Earnings Per Common Share*

Earnings per common share calculations are based on the average number of shares outstanding during the year and are computed after allowing for dividends on preferred shares.

**2. Other Income**

	1975	1974
Interest and miscellaneous income . . . . .	\$2,167,000	\$3,914,000
Gain on current maturities of long-term debt . . . . .	575,000	661,000
Gain (loss) on disposals of investments and fixed assets . . . . .	223,000	(28,000)
	<u>\$2,965,000</u>	<u>\$4,547,000</u>





### 3. Mining Income

	1975	1974
Mining income . . . . .	\$ 2,137,000	\$ 4,195,000
Less: Income taxes . . . . .	1,137,000	1,505,000
	<u>\$ 1,000,000</u>	<u>\$ 2,690,000</u>

### 4. Inventories

	1975	1974
Finished products . . . . .	\$12,495,000	\$13,413,000
Pulpwood, sawlogs and expenditures on current logging operations . . . . .	53,714,000	34,362,000
Materials and operating supplies . . . . .	19,057,000	17,364,000
	<u>\$85,266,000</u>	<u>\$65,139,000</u>

### 5. Investments

	1975	1974
Marketable shares (market value \$987,500) . . . . .	\$ 1,202,000	\$ 1,202,000
Other . . . . .	1,530,000	1,514,000
	<u>\$ 2,732,000</u>	<u>\$ 2,716,000</u>

Marketable shares are recorded at December 31, 1954 market value and other investments, which were acquired for business purposes, are recorded at cost.

### 6. Long-Term Debt

	1975	1974
<i>The Price Company Limited:</i>		
Sinking Fund Debentures —		
5¾ % Series A, maturing 1982 . . . . .	\$11,100,000	\$12,300,000
6¾ % Series B, maturing 1987 . . . . .	22,200,000	23,500,000
<i>Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.:</i>		
5½ % Sinking Fund Notes, maturing 1985 . . . . .	11,298,000	12,120,000
6% Subordinated Sinking Fund Notes, maturing 1986 . . . . .	5,202,000	5,550,000
	<u>49,800,000</u>	<u>53,470,000</u>
Less: Amount due within one year . . . . .	4,115,000	4,076,000
	<u>\$45,685,000</u>	<u>\$49,394,000</u>

Sinking fund obligations for the years 1976 to 1980 are estimated to be \$4,115,000 annually. Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.'s long-term debt is payable in U.S. dollars and aggregated \$16,240,000 U.S. at December 31, 1975 (1974 — \$17,830,000 U.S.).



---

## **7. Common Shares**

Under the Price Group Employees Share Purchase Plan, employees are permitted to purchase common shares of Price on an instalment basis through payroll deductions. 45,216 shares were issued at \$12.64 per share during the year and, of 341,793 shares reserved under the Plan at December 31, 1975, subscriptions were outstanding for approximately 61,000 shares at \$11.90 per share. Subscribers have the right to cancel their subscriptions at any time up to May 31, 1976.

## **8. Remuneration of Directors and Officers**

The aggregate direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to the directors and senior officers of the Company during the year ended December 31, 1975 was \$47,000 and \$788,000, respectively.

## **9. Capital Projects**

An estimated \$47.5 million will be required to complete approved capital projects.

## **10. Lease Obligations**

Price and its subsidiaries are committed under leases, principally for office and warehouse premises, woods equipment and charter vessels, for varying terms expiring up to 1999. The aggregate rental payments required for the 12 months ending December 31, 1976 under leases having an unexpired term of more than one year at December 31, 1975 are \$4,100,000, of which \$3,100,000 is attributable to leases having an unexpired term of more than three years and \$2,600,000 is attributable to leases having an unexpired term of more than five years.

## **11. Unfunded Pension Benefits**

The most recent independent actuarial reports indicate that the single-sum liability for unfunded past-service pension benefits not provided for in the accounts at December 31, 1975 is approximately \$20.7 million and that, at the rate of Company contributions, the pension plans will be fully funded by December 31, 1990.

## **12. Anti-Inflation Program**

Price and its Canadian subsidiaries are subject to controls on prices, profits, employee compensation and dividends instituted by the federal government effective October 14, 1975. There are a number of uncertainties concerning the implementation of this program so that the impact on future operations cannot be accurately determined. Price has used its best efforts to comply with the guidelines since their announcement.





## AUDITORS' REPORT



5 Place Ville Marie  
Montreal, Que. H3B 2G4  
(514) 866-9701 Telex 05-268714

February 16, 1976

### To the Shareholders of The Price Company Limited

We have examined the consolidated balance sheet of The Price Company Limited and subsidiary companies at December 31, 1975 and the consolidated statements of net earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended, and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

*Price Waterhouse & Co.*

CHARTERED ACCOUNTANTS

## TEN-YEAR REVIEW

	1975	1974	1973
<i>Sales and Earnings: (\$000's)</i>			
Sales, less delivery expenses . . . . .	\$298,917	\$320,147	\$229,469
Other income . . . . .	2,965	4,547	2,833
Cost of sales, selling and administrative expenses . . . . .	256,461	247,259	200,471
Depreciation and depletion . . . . .	19,779	17,250	15,268
Interest expense . . . . .	3,375	3,394	3,709
Income taxes (credit) . . . . .	10,794	25,257	5,151
Minority shareholders' interest . . . . .	1,241	2,356	709
Mining income . . . . .	1,000	2,690	793
Net earnings . . . . .	11,232	31,868	7,787
Cash flow . . . . .	37,970	59,553	26,202
<i>Financial Position: (\$000's)</i>			
Working capital . . . . .	\$ 96,323	\$114,513	\$ 97,608
Net fixed assets . . . . .	205,538	181,641	175,275
Additions to fixed assets . . . . .	44,345	24,564	14,261
Long-term debt . . . . .	45,685	49,394	54,047
Common shareholders' equity . . . . .	202,933	198,695	178,139
Common shares outstanding at year end (thousands of shares) . . . . .	9,903	9,857	9,844
Number of common shareholders at year end . . . . .	7,754	7,968	9,464
<i>Per Common Share:</i>			
Net earnings			
— before mining income . . . . .	\$ 1.02	\$ 2.95	\$ 0.70
— mining income . . . . .	0.10	0.27	0.08
— total . . . . .	1.12	3.22	0.78
Cash flow . . . . .	3.83	6.03	2.66
Dividends declared . . . . .	0.75	1.15	0.35
Common shareholders' equity . . . . .	20.49	20.16	18.10
<i>Production:</i>			
Newsprint — tons . . . . .	862,000	1,008,000	974,000
Groundwood printing papers — tons . . . . .	11,000	28,000	20,000
Paperboard — tons . . . . .	53,000	63,000	41,000
Kraft paper — tons . . . . .	31,000	52,000	37,000
Lumber — M f.b.m. . . . .	66,000	158,000	193,000
Number of permanent employees at year end . . . . .	6,264	5,850	5,804





1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
\$212,326	\$183,509	\$179,228	\$185,710	\$162,650	\$150,479	\$151,605
824	656	2,072	1,102	1,959	2,381	2,311
183,519	165,567	158,418	154,664	140,711	121,954	121,498
13,682	13,731	14,004	13,700	11,160	10,369	10,073
3,976	4,688	5,412	5,700	5,009	3,644	2,835
4,973	(617)	741	5,124	2,344	7,774	8,592
547	389	485	759	281	95	495
211	795	1,846	2,480	2,281	1,591	1,603
6,664	1,202	4,086	9,345	7,385	10,615	12,026
25,059	14,009	18,792	26,956	18,524	27,218	29,052
\$ 89,232	\$ 80,789	\$ 78,666	\$ 74,681	\$ 77,883	\$ 77,593	\$ 71,516
177,589	182,012	188,317	193,589	188,183	186,654	155,982
10,275	7,830	8,962	14,146	13,816	41,749	38,928
58,623	63,847	68,282	74,106	78,076	80,719	51,801
173,292	167,834	167,750	168,613	166,155	164,598	162,326
9,746	9,685	9,685	9,684	9,533	9,533	9,533
11,837	13,390	14,283	14,207	15,165	15,369	13,443
\$ 0.65	\$ 0.03	\$ 0.22	\$ 0.70	\$ 0.52	\$ 0.93	\$ 1.08
0.02	0.08	0.19	0.25	0.24	0.17	0.17
0.67	0.11	0.41	0.95	0.76	1.10	1.25
2.56	1.43	1.92	2.78	1.93	2.84	3.03
0.15	0.10	0.49	0.75	0.75	0.75	0.78
17.78	17.33	17.32	17.41	17.43	17.27	17.03
1,085,000	964,000	1,082,000	1,061,000	959,000	884,000	875,000
27,000	20,000	7,000	—	—	—	—
61,000	59,000	58,000	55,000	57,000	53,000	53,000
49,000	44,000	47,000	49,000	52,000	51,000	50,000
171,000	140,000	113,000	144,000	98,000	76,000	41,000
5,743	5,691	5,860	5,811	5,620	5,676	5,670

## THE PRICE GROUP

### **The Price Company Limited**

*(incorporated in Quebec)*

Newsprint, groundwood printing papers, paperboard, kraft paper and lumber manufacturing

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, Que. G1R 3X5

### **Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited**

*(incorporated in Newfoundland — 99.9% owned)*

Newsprint manufacturing

Head Office: Grand Falls, Newfoundland A2A 2K1

### **Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.**

*(incorporated in Quebec — 51% owned)*

Newsprint manufacturing

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, Que. G1R 3X5

### **Boise-Price Southern Newsprint Corporation**

*(incorporated in Delaware — 50% owned)*

Newsprint manufacturing

### **Price-Skeena Forest Products Ltd.**

*(incorporated in British Columbia)*

Lumber manufacturing and sales; hemlock, cedar and sitka spruce

Head Office: 2695 Granville Street, Vancouver, B.C. V6H 3H6

### **Abitibi-Price Sales Ltd.**

*(incorporated in Canada — 50% owned)*

Sales of newsprint and groundwood printing papers

Offices:

Toronto-Dominion Centre, Toronto, Ont. M5K 1B3  
800 DesLauriers Street, Montreal, Que. H4N 1X2

### **Abitibi-Price Sales Corporation**

*(incorporated in Delaware —*

*100% owned by Abitibi-Price Sales Ltd.)*

Sales of newsprint and groundwood printing papers

Offices:

50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y. 10020  
1400 East Touhy Avenue, Des Plaines, Ill. 60018  
2140 First National Bank Tower,  
Atlanta, Georgia 30303  
3250 West Big Beaver Road, Troy, Michigan 48084  
Caboto 550, Buenos Aires, Argentina

### **Abitibi-Price Sales Company Limited**

*(incorporated in the United Kingdom)*

Newsprint, paperboard and kraft paper sales

Head Office: 76 Shoe Lane,  
London, E.C. 4A 3JB, England

### **Price Lumber Company Limited**

*(incorporated in Quebec)*

Spruce lumber, rough and dressed; pre-cut industrial stock

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, Que. G1R 3X5

### **Price Kraft and Paperboard Corporation**

*(incorporated in Quebec)*

Offices:

5250 Ferrier Street, Montreal, Que. H4P 1L4  
797 Don Mills Road, Don Mills, Ont. M3C 1V2

#### *Paperboard — Coated and Uncoated*

Solid bleached, single white lined regular and high-yield boards for folding carton manufacture, and many specialties such as closure cap boards, carrier boards and paper plate grades

#### *Kraft Papers — Unbleached*

Wrappings, multiwall sack kraft, grocery bag and sack kraft, waxing, gumming, asphaltting and duplexing krafts, and other specialty grades for converting

### **Price Wilson Limited**

*(incorporated in Canada)*

128 Galaxy Blvd., Rexdale, Ont. M9W 4Y6

Sales offices and warehousing/distribution centres in all major cities across Canada

#### *Sales*

Supplies and services for laundry and dry cleaning, sanitary maintenance, retail and industrial packaging, business equipment and fast food businesses

#### *Warehousing and distribution services*

Total transportation, including warehousing, freight consolidation, freight forwarding and documentation

#### *Converted products (Lachute, Que.)*

A complete range of bags, wrapping paper, towels, folding cartons and custom packaging products

#### *Industrial and commercial building maintenance and contract cleaning services*

### **Texport Limited**

*(incorporated in Canada — 50% owned)*

International distribution of hanging garments and packaged goods for the clothing industry

### **National Distribution Services, Inc.**

*(incorporated in Delaware)*

Warehousing/distribution centres in five major cities across the United States

Head Office: 1260 Southern Road, Morrow, Georgia 30260

### **Mining Subsidiaries**

Terra Nova Properties Limited and The MacLean Mining Company Limited

*(incorporated in Newfoundland)*

Terra Nova Explorations Ltd.

*(incorporated in Quebec)*

Note: Companies listed are 100% owned unless otherwise indicated





LE GROUPE PRICE

**La Compagnie Price Limitée**  
(compagnie provinciale du Québec)  
Manufacturiers de papier journal, papiers spéciaux, carton, papier kraft et bois d'oeuvre.  
Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué. G1R 3X5

**Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited**  
(compagnie provinciale de Terre-Neuve — participation de 99.9%)  
Manufacturiers de papier journal.  
Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve A2A 2K1

**La Compagnie Gaspésie Limitée**  
(compagnie provinciale du Québec — participation de 51%)  
Manufacturiers de papier journal.  
Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué. G1R 3X5

**Boise-Price Southern Newsprint Corporation**  
(compagnie de l'Etat du Delaware — participation de 50%)  
Manufacturiers de papier journal.

**Price-Skeena Forest Products Ltd.**  
(compagnie provinciale de la Colombie-Britannique)  
Fabrication et vente de bois d'oeuvre; pruche, cèdre et épinette sitcha.  
Siège social: 2695, rue Granville, Vancouver, C.-B. V6H 3H6

**Les Ventes Abitibi-Price, Ltée.**  
(compagnie fédérale du Canada — participation de 50%)  
Vente de papier journal et de papiers spéciaux à base de pâte mécanique.

**Abitibi-Price Sales Corporation**  
(compagnie de l'Etat du Delaware — propriété à part entière des Ventes Abitibi-Price Ltée.)  
Vente de papier journal et de papiers spéciaux à base de pâte mécanique.

**Bureaux:**  
50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y. 10020  
1400 East Touhy Avenue, Des Plaines, Ill. 60018  
2140 First National Bank Tower, Atlanta, Georgia 30303  
3250 West, Big Beaver Road, Troy, Michigan 48084  
Caboto 550, Buenos Aires, Argentine

**Abitibi-Price Sales Company Limited**  
(compagnie du Royaume-Uni)  
Vente de papier journal, de carton et de papier kraft.  
Siège social: 76, Shoe Lane, Londres, E.C. 4A 3JB, Angleterre

**La Compagnie de Bois Price Limitée**  
(compagnie provinciale du Québec)  
Bois d'oeuvre d'épinette, brut et plané — débité pour l'industrie.

Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué. G1R 3X5

Remarque: Les compagnies énumérées ci-haut sont propriété à part entière à moins d'indication contraire.

**La Compagnie des Papiers Kraft et Cartons Price**  
(compagnie provinciale du Québec)  
Bureaux:  
5250, rue Ferrier, Montréal, Qué. H4P 1L4  
797, Don Mills Road, Don Mills, Ont. M3C 1V2

**Carton — Ordinaire et couché**  
Carton blanchi rigide, carton doublé blanc régulier et à haut rendement pour cartons pliants et plusieurs autres spécialités telles que carton pour couvercles, cartons de transport et assiettes.

**Papier kraft — écru**  
Kraft pour emballages et pour sacs à parois multiples, kraft pour sacs d'épicerie, kraft à paraffiner, à gommer, à bituminer, kraft duplex et spécialités pour transformation.

**Price Wilson Limitée**  
(compagnie fédérale du Canada)  
128 Galaxy Blvd., Rexdale, Ont. M9W 4Y6  
Bureaux de vente et centres d'entrepasage et de distribution dans toutes les principales villes du Canada.

**Vente**  
Fournitures et services pour buanderie et nettoyage à sec, entretien sanitaire, emballage pour l'industrie et le détail, équipement de bureau et service de cantine.

**Service d'entrepasage et de distribution**  
Service de transport intégral, y compris l'entrepasage, le groupement et acheminement du fret, la préparation des documents de route.

**Produits de transformation (Lachute, Qué.)**  
Gamme complète de sacs, papiers d'emballage, serviettes, cartons pliants et articles spéciaux pour l'emballage.

**Entretien d'immeubles industriels et commerciaux,**  
service de nettoyage sous contrat.  
**Texport Limitée**  
(compagnie fédérale du Canada — participation de 50%)  
Distribution à l'échelon international d'équipement pour le transport de vêtements sur cintres et de fournitures pour l'industrie du vêtement.

**National Distribution Services, Inc.**  
(compagnie de l'Etat du Delaware)  
Centres d'entrepasage et de distribution dans cinq grandes villes aux Etats-Unis.

Siège social: 1260, Southern Road, Morrow, Georgia 30260

**Filiales minières**  
Terra Nova Properties Limited et The Maclean Mining Company Limited  
(compagnies provinciales de Terre-Neuve)  
Les Explorations Terra Nova Ltée  
(compagnie provinciale du Québec).

1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
\$212,326	\$183,509	\$179,228	\$185,710	\$162,650	\$150,479	\$151,605
824	656	2,072	1,102	1,959	2,381	2,311
183,519	165,567	158,418	154,664	140,711	121,954	121,498
13,682	13,731	14,004	13,700	11,160	10,369	10,073
3,976	4,688	5,412	5,700	5,009	3,644	2,835
4,973	(617)	741	5,124	2,344	7,774	8,592
547	389	485	759	281	95	495
211	795	1,846	2,480	2,281	1,591	1,603
6,664	1,202	4,086	9,345	7,385	10,615	12,026
25,059	14,009	18,792	26,956	18,524	27,218	29,052
\$ 89,232	\$ 80,789	\$ 78,666	\$ 74,681	\$ 77,883	\$ 77,593	\$ 71,516
177,589	182,012	188,317	193,589	188,183	186,654	155,982
10,275	7,830	8,962	14,146	13,816	41,749	38,928
58,623	63,847	68,282	74,106	78,076	80,719	51,801
173,292	167,834	167,750	168,613	166,155	164,598	162,326
9,746	9,685	9,685	9,684	9,533	9,533	9,533
11,837	13,390	14,283	14,207	15,165	15,369	13,443
\$ 0.65	\$ 0.03	\$ 0.22	\$ 0.70	\$ 0.52	\$ 0.93	\$ 1.08
0.02	0.08	0.19	0.25	0.24	0.17	0.17
0.67	0.11	0.41	0.95	0.76	1.10	1.25
2.56	1.43	1.92	2.78	1.93	2.84	3.03
0.15	0.10	0.49	0.75	0.75	0.75	0.78
17.78	17.33	17.32	17.41	17.43	17.27	17.03
1,085,000	964,000	1,082,000	1,061,000	959,000	884,000	875,000
27,000	20,000	7,000	—	—	—	—
61,000	59,000	58,000	55,000	57,000	53,000	53,000
49,000	44,000	47,000	49,000	52,000	51,000	50,000
171,000	140,000	113,000	144,000	98,000	76,000	41,000
5,743	5,691	5,860	5,811	5,620	5,676	5,670





## REVUE DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

	1973	1974	1975
<b>Ventes et revenus: (en milliers de dollars)</b>			
Ventes, moins frais d'expédition	\$229,469	\$320,147	\$298,917
Autres revenus	2,833	4,547	2,965
Prix de revient des produits vendus, frais de vente et d'administration	200,471	247,259	256,461
Amortissement et épuisement	15,268	17,250	19,779
Dépenses d'intérêts	3,709	3,394	3,375
Impôts sur le revenu (crédit)	5,151	25,257	10,794
Participation des actionnaires minoritaires	709	2,356	1,241
Revenus miniers	793	2,690	1,000
Bénéfices nets	7,787	31,868	11,232
Autofinancement global	26,202	59,553	37,970
<b>Situation financière: (en milliers de dollars)</b>			
Fonds de roulement	\$ 97,608	\$114,513	\$ 96,323
Immobilisations nettes	175,275	181,641	205,538
Acquisitions d'immobilisations	14,261	24,564	44,345
Dettes à long terme	54,047	49,394	45,685
Avoir des actionnaires ordinaires	178,139	198,695	202,933
Actions ordinaires en circulation en fin d'exercice (en milliers d'actions)	9,844	9,857	9,903
Nombre d'actionnaires ordinaires en fin d'exercice	9,464	7,968	7,754
<b>Par action ordinaire:</b>			
Bénéfices net	\$ 0.70	\$ 2.95	\$ 1.02
— avant revenus miniers			
— revenus miniers	0.08	0.27	0.10
— total	0.78	3.22	1.12
Autofinancement global	2.66	6.03	3.83
Dividendes déclarés	0.35	1.15	0.75
Avoir des actionnaires ordinaires	18.10	20.16	20.49
<b>Production:</b>			
Papier journal — tonnes	974,000	1,008,000	862,000
Papier pour impression à base de pâte mécanique — tonnes	20,000	28,000	11,000
Carton — tonnes	41,000	63,000	53,000
Papier kraft — tonnes	37,000	52,000	31,000
Bois d'œuvre — M. p.m.p.	193,000	158,000	66,000
Nombre d'employés permanents en fin d'exercice	5,804	5,850	6,264



**Price Waterhouse & Co.**  
COMPTABLES AGRÉÉS

Le 16 février 1976

5 Place Ville Marie  
Montréal, Qué. H3B 2G4  
(514) 866-9701 Telex 05-268714

**Aux actionnaires de La Compagnie Price Limitée**

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Price Limitée et ses filiales au 31 décembre 1975 et les états consolidés des bénéfices nets, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été fournis et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers consolidés sont établis correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires des compagnies au 31 décembre 1975 ainsi que les résultats de leur exploitation de même que l'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

*Price Waterhouse & Co.*  
COMPTABLES AGRÉÉS



## 7. Actions ordinaires

En vertu du Plan d'achat d'actions des employés du groupe Price, les salariés peuvent acheter des actions ordinaires du capital-actions de Price au moyen de retenues sur leurs salaires. 45,216 actions, à \$12.64 l'action, ont été émises à ce titre au cours de l'exercice. Des 341,793 actions réservées en vertu du plan au 31 décembre 1975, des souscriptions portant sur environ 61,000 actions, au prix de \$11.90 l'action, étaient en cours. Les souscripteurs ont le droit d'annuler leur souscription en tout temps jusqu'au 31 mai 1976.

## 8. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

La rémunération directe totale versée par la Compagnie et ses filiales aux administrateurs et aux dirigeants de la Compagnie, pour l'exercice clos le 31 décembre 1975, s'est élevée à \$47,000 et à \$788,000 respectivement.

## 9. Projets d'investissements en immobilisations

Un montant estimatif de \$47.5 millions sera requis pour parachever les projets approuvés d'investissements en immobilisations.

## 10. Obligations en vertu de baux

Price et ses filiales sont engagées par des baux portant principalement sur des bureaux et des entrepôts, du matériel forestier et des bateaux, et dont les dates d'expiration s'échelonnent jusqu'en 1999. Le montant global des loyers exigibles au cours de l'exercice qui sera clos le 31 décembre 1976, pour des baux dont le terme à courir est de plus d'un an au 31 décembre 1975, est de \$4,100,000 dont \$3,100,000 se rapportent à des baux ayant plus de 3 ans à courir et \$2,600,000 à des baux ayant plus de 5 ans à courir.

## 11. Prestations de retraite non pourvues

Les expertises actuarielles indépendantes les plus récentes indiquent que le passif non comptabilisé au titre des prestations de retraite non pourvues pour services passés est, sur la base d'un versement unique, approximativement de \$20.7 millions au 31 décembre 1975 et que, au rythme où s'effectuent les contributions des compagnies, la caisse de retraite sera entièrement pourvue d'ici le 31 décembre 1990.

## 12. Programme anti-inflation

Price et ses filiales canadiennes sont assujetties aux contrôles sur les prix, les bénéfices, les rémunérations et les dividendes, institués par le gouvernement fédéral à compter du 14 octobre 1975. L'application de ce programme fait toujours l'objet de diverses incertitudes, aussi il n'est pas encore possible de déterminer avec précision quelles seront ses répercussions sur les activités futures de la Compagnie. Price a pris toutes les dispositions qu'il lui a paru nécessaires pour se conformer aux directives dès leur publication.

3. Revenus miniers		
Revenus miniers	\$ 2,137,000	
Moins: impôts sur le revenu	1,137,000	
	<u>\$ 1,000,000</u>	
1974		
\$ 4,195,000		
1,505,000		
<u>\$ 2,690,000</u>		

4. Stocks		
Produits finis	\$12,495,000	
Bois à pâte, bois de sciage et dépenses relatives à l'exploitation forestière courante	53,714,000	
Matériaux et fournitures d'exploitation	19,057,000	
	<u>\$85,266,000</u>	
1975		
\$13,413,000		
34,362,000		
17,364,000		
<u>\$65,139,000</u>		

5. Placements		
Actions négociables (valeur marchande \$987,500)	\$ 1,202,000	
Autres placements	1,530,000	
	<u>\$ 2,732,000</u>	
1975		
\$ 1,202,000		
1,514,000		
<u>\$ 2,716,000</u>		
1974		

6. Dette à long terme		
La Compagnie Price Limitée:		
Débitures à fonds d'amortissement	\$11,100,000	
5 3/4 % Série A, échéant en 1982		
6 3/4 % Série B, échéant en 1987	22,200,000	
La Compagnie Gaspésia Limitée:		
Billéts à 5 1/2 % à fonds d'amortissement, échéant en 1985	11,298,000	
Billéts subordonnés à 6 % à fonds d'amortissement, échéant en 1986	5,202,000	
	<u>49,800,000</u>	
Moins: Montant échéant à moins d'un an	4,115,000	
	<u>\$45,685,000</u>	
1975		
\$12,300,000		
23,500,000		
<u>\$49,394,000</u>		
1974		

Les exigences du fonds d'amortissement s'élèvent à environ \$4,115,000 par an, de 1976 à 1980. La dette à long terme de la Compagnie Gaspésia Limitée est remboursable en dollars américains et s'élève à \$ E.-U. \$16,240,000 au 31 décembre 1975 (1974 — \$ E.-U. \$17,830,000).



NOTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

1. Sommaires des principes comptables importants

(a) *Principes de consolidation*  
Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de La Compagnie Price Limitée et de toutes les compagnies où elle possède une participation de plus de 50 p. cent.

(b) *Conversion des monnaies étrangères*  
Les soldes et les transactions en monnaies étrangères ont été convertis en dollars canadiens de la façon suivante:

les éléments à court terme de l'actif et du passif et la dette à long terme, aux taux de change du 31 décembre;

les éléments constitutifs des bénéfices nets, aux taux de change de l'exercice.  
La plus-value, non réalisée, sur la conversion de la dette à long terme remboursable en dollars américains est reportée, dans le bilan consolidé. La réalisation de cette plus-value est fonction des taux de change en vigueur lors du remboursement.

(c) *Stocks*  
Les stocks de produits finis, de matériaux et de fournitures d'exploitation sont évalués au prix coûtant moyen ou à leur valeur réalisable nette si elle est inférieure. Les stocks de bois à pâte et de bois de sciage sont évalués au prix coûtant moyen.

(d) *Immobilisations et amortissement*  
Les immobilisations sont comptabilisées au coût d'acquisition. L'amortissement est pratiqué à des taux jugés suffisants pour amortir le coût des immobilisations sur leur durée utile. Le matériel de production primaire constitue la principale catégorie d'actifs; il est amorti sur 20 ans, selon la méthode linéaire. Les concessions forestières sont amorties selon la méthode des unités de production dans la mesure des montants admis par le fisc.

(e) *Recherche et aménagement*  
Les dépenses consacrées à la recherche et à l'aménagement sont radiées au fur et à mesure qu'elles sont encourues, sauf si elles concernent des installations corporelles qui sont capitalisées et amorties, selon la méthode linéaire, sur leur durée utile.

(f) *Caisse de retraite*  
Le coût des prestations de retraite est imputé sur les bénéfices selon les contributions versées par la Compagnie aux caisses de retraite.

(g) *Impôts sur le revenu*  
Les impôts sur le revenu de chaque exercice sont établis sur les bénéfices comptables de cet exercice. Les différences entre ces impôts totaux et les impôts à payer pour l'exercice proviennent de l'inclusion, dans les bénéfices, de certains revenus et de certaines dépenses (tel que l'amortissement) qui sont comptabilisés à des périodes différentes pour le calcul du revenu imposable. Ces différences figurent, dans le bilan, aux impôts sur le revenu reportés.

(h) *Bénéfices par action ordinaire*  
Les bénéfices par action ordinaire sont calculés sur le nombre moyen des actions en circulation au cours de l'exercice et après qu'il ait été pourvu aux dividendes sur actions privilégiées.

2. Autres revenus

Intérêts et revenus divers . . . . . \$2,167,000  
Profit sur la dette à long terme arrivant à échéance . . . . . 575,000  
Profit (perte) sur cession de placements et d'immobilisations . . . . . 223,000

1975 \$2,965,000

1974 \$4,547,000



31 décembre

PASSIF		
1974	1975	
<b>Passif à court terme:</b>		
\$ 26,246	\$ 36,800	Comptes de tiers et passif couru . . . . .
24,334	4,094	Impôts sur le revenu et autres à payer . . . . .
4,018	75	Dividendes à payer . . . . .
4,076	4,115	Partie de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 6) . . . . .
58,674	45,084	
49,394	45,685	<b>Dette à long terme (note 6) . . . . .</b>
42,315	48,256	<b>Impôts sur le revenu reportés . . . . .</b>
1,541	900	<b>Plus-value, non réalisée, sur conversion de monnaies étrangères. . . . .</b>
9,134	9,748	<b>Participation des actionnaires minoritaires . . . . .</b>
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
		<b>Actions privilégiées rachetables, 4% cumulatif —</b>
		valeur au pair de \$100 (rachetables à \$101) —
		Autorisées et émises — 50,000 actions, moins 12,500
		actions rachetées . . . . .
3,750	3,750	<b>Actions privilégiées rachetables, 5.6% cumulatif —</b>
		valeur au pair de \$100 (rachetables à \$110) —
		Autorisées mais non émises — 600,000 actions . . . . .
		<b>Actions ordinaires — sans valeur nominale ou au pair —</b>
		Autorisées — 15,000,000 d'actions;
		Émises — 9,902,689 actions (note 7) . . . . .
80,103	80,675	<b>Bénéfices non répartis . . . . .</b>
118,592	122,258	
202,445	206,683	
\$363,503	\$356,356	



**BILAN CONSOLIDE**

(en milliers de dollars)

31 décembre

**ACTIF****1975****1974****Actif à court terme:**

Encaisse et placements à court terme	\$ 14,118	\$ 51,718
Comptes de tiers	34,931	54,863
Impôts sur le revenu à recouvrer	5,080	—
Stocks (note 4)	85,266	65,139
Frais payés d'avance	2,012	1,467
	<u>141,407</u>	<u>173,187</u>

**Immobilisations:**

Immeubles, usines, machinerie et équipement	384,184	348,987
Matériel et aménagements forestiers	37,343	34,140
Concessions forestières, droits miniers et hydrauliques	36,316	36,413
	<u>457,843</u>	<u>419,540</u>
Moins: amortissement et épuisement accumulés	252,305	237,899
	<u>205,538</u>	<u>181,641</u>
<b>Autres actifs:</b>		
Créances à plus d'un an	6,679	5,959
Placements (note 5)	2,732	2,716
	<u>9,411</u>	<u>8,675</u>

<b>\$356,356</b>	<b>\$363,503</b>
------------------	------------------

Les états financiers ont été approuvés  
par le conseil d'administration:  
C. R. Tittmore, Administrateur  
A. A. Labrègue, Administrateur



ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en milliers de dollars)

Exercice clos le  
31 décembre

	1975	1974
<b>Provenance du fonds de roulement:</b>		
Bénéfices nets.	\$ 11,232	\$ 31,868
Charges (crédit) n'affectant pas le fonds de roulement —		
Amortissement et épuisement	19,779	17,250
Impôts sur le revenu reportés	5,941	8,051
Participation des actionnaires minoritaires	1,241	2,356
Divers	(223)	28
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	37,970	59,553
Cession d'immobilisations.	892	969
Produit de l'émission d'actions ordinaires	572	172
	39,434	60,694
<b>Affectation du fonds de roulement:</b>		
Acquisitions d'immobilisations.	44,345	24,564
Réduction de la dette à long terme.	3,709	4,653
Dividendes versés aux:		
Actionnaires de la Compagnie.	7,566	11,484
Actionnaires minoritaires des filiales	627	570
Augmentation des créances à plus d'un an	720	2,498
Divers — net	657	20
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(18,190)	16,905
Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice.	114,513	97,608
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice	\$ 96,323	\$ 114,513



## BÉNÉFICES NETS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars sauf les montants par action)

1975	1974
\$298,917	\$320,147
2,965	4,547
301,882	324,694
231,143	225,089
11,342	11,191
13,976	10,979
19,779	17,250
3,179	3,394
196	—
22,267	56,791
10,794	25,257
1,241	2,356
10,232	29,178
1,000	2,690
\$ 11,232	\$ 31,868
\$1.02	\$2.95
0.10	0.27
\$1.12	\$3.22
— avant revenus miniers	
— revenus miniers	
— total	

Prix de revient des produits vendus

Frais de vente

Frais d'administration

Amortissement et épuisement

Intérêts sur la dette à long terme

Intérêts divers

Impôts sur le revenu

Participation des actionnaires minoritaires

aux bénéfices après impôts

Revenus miniers (note 3)

Bénéfices nets

Bénéfices nets par action ordinaire — avant revenus miniers

— revenus miniers

— total

## BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars)

1975	1974
\$118,592	\$ 98,208
11,232	31,868
129,824	130,076
150	150
7,416	11,334
\$122,258	\$118,592
Bénéfices non répartis à l'ouverture de l'exercice	
Bénéfices nets	
Dividendes déclarés — actions privilégiées	
— actions ordinaires	
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice	

absolument pas à partir avec les augmentations de la productivité, ont eu de graves répercussions sur la position concurrentielle de l'industrie forestière et toute mesure pouvant maîtriser ces éléments négatifs ne pourra qu'être utile.

Dans ces conditions, on peut se risquer à dire que l'impulsion acquise au cours des années précédentes pourra en bonne partie être rétablie en 1976. La demande pour le papier journal devrait se raffermir et comme les stocks sont très bas, on peut s'attendre à un coefficient d'exploitation relativement élevé. La construction résidentielle devrait également faire des progrès au cours du printemps et les scieries devraient pouvoir bénéficier d'un rendement allant en s'améliorant au fur et à mesure que l'année progressera. Étant donné que l'augmentation du coefficient d'exploitation et que l'amélioration des prix du marché réussiront au moins partiellement à compenser l'effet de l'augmentation des coûts, l'année 1976 semble de bon augure pour l'industrie des produits forestiers.

### Perspectives pour le groupe Price

Compte tenu des derniers indicateurs économiques, le groupe Price a toutes les raisons de faire preuve d'un grand optimisme pour l'année 1976. Le coefficient d'exploitation des usines à papier journal devrait être nettement plus élevé qu'en 1975, grâce au raffermissement des marchés et à la diminution des risques de fermetures d'usines à cause de conflits syndicaux. La conjoncture pour les papiers kraft reste quelque peu aléatoire, alors que le marché du carton semble beaucoup plus prometteur. Price Wilson s'attend également à une demande accrue pour ses produits et services et cette compagnie devrait obtenir des revenus nettement plus élevés grâce à l'expansion de ses bases d'exploitation. Si toutes les scieries devaient fonctionner au cours du printemps et le secteur du bois d'œuvre devrait faire un apport concret aux bénéfices. Toutefois, on ne s'attend pas à une amélioration des revenus provenant du secteur minier.

En général, le groupe Price s'attend donc à de meilleurs revenus d'exploitation en 1976. Il faudrait néanmoins insister sur le fait que le chiffre des bénéfices, exprimé en dollars actuels, et qui peut sembler d'avoir une apparence très trompeuse à cause de l'inflation. Le taux réel de rentabilité fondé sur le coût de remplacement de l'équipement utilisé continuera d'être tout à fait inacceptable.

Les conditions difficiles que nous avons connues en 1975 ont exercé une tension considérable sur les employés du groupe Price, et les administrateurs désirent les remercier très sincèrement pour leurs bons et loyaux services.

Soumis au nom du Conseil d'administration  
Le président  
C. R. Tittlemore  
Québec, Qué.  
Le 20 février 1976

de cette Loi et de ses règlements tels qu'ils s'appliquent au groupe Price. Une des premières décisions du comité consistait à faire préparer une analyse complète de la situation linguistique dans les établissements québécois du groupe Price. Cette analyse est maintenant presque terminée et elle devrait constituer une excellente assise pour l'élaboration de politiques et pour la mise en vigueur de programmes grâce auxquels les établissements québécois de Price pourront se conformer non seulement à la lettre, mais également à l'esprit de la Loi.

### Conseil d'administration

MM. G. Gilbert et N. J. MacMillan ont été élus administrateurs de la compagnie au cours de l'assemblée annuelle des actionnaires tenue le 26 mars 1975. M. Gilbert, qui est présentement conseil de l'étude juridique Flynn, Rivard, Cimon, Lessard et LeMay, a été président et chef de la direction du journal Le Soleil. L'été, de 1967 à 1974, M. MacMillan, a été président du Conseil d'administration et président des Chemins de fer Nationaux du Canada de 1967 à 1974. Au cours de 1975, on a constitué deux autres comités au sein du Conseil d'administration. Il s'agit du comité de vérification présidé par M. W. A. Arbuckle et composé de MM. A. S. Gordon et N. J. MacMillan, ainsi que du comité des comptes avec les compagnies affiliées présidé par M. E. D. H. Wilkinson et composé de MM. T. R. Moore et F. J. Ryan. Ce dernier comité est chargé d'examiner toutes les propositions contractuelles ou autres conclues entre Price et toute compagnie affiliée et il doit s'assurer que ces propositions et arrangements sont équitables et raisonnables pour la compagnie Price. En février 1976, à la demande de M. T. R. Moore, le Conseil d'administration a accepté avec regret sa démission comme président du Conseil et a nommé M. A. A. Labrèque à ce poste. Monsieur Moore reste administrateur de la compagnie.

### Perspectives pour l'industrie canadienne des produits forestiers

L'élan imprimé à l'industrie des produits forestiers au cours de 1973 et de 1974 n'a pas pu être maintenu en 1975 à cause d'une récession mondiale qui a donné naissance à un marché extrêmement déprimé. En outre, d'innombrables conflits de travail dans tous les secteurs forestiers ont également contribué à réduire les activités. Aux États-Unis, le principal débouché de l'industrie forestière, l'économie effective un redressement et on note également une lente amélioration des conditions économiques dans les marchés d'exportation outre-mer. Les conflits de travail dans l'industrie forestière sont maintenant en bonne voie de règlement et les fermetures d'usines dues à des grèves ne devraient pas perturber les opérations en 1976 comme ce fut le cas en 1975. Même si les mesures législatives concernant la lutte contre l'inflation continuent de semer la confusion, l'ampleur des problèmes ainsi créés va s'estomper au cours des prochains mois. Il est toutefois évident que l'octroi d'augmentations de salaires qui ne sont



1,700 syndiqués grévistes et un nombre à peu près égal d'autres syndiqués, notamment des travailleurs forestiers, à qui on ne pouvait plus donner de travail à cause de la grève. Une entente fut finalement conclue et la production reprit vers la mi-février 1976. Même si, en général, les contrôles des prix et salaires ne sourient pas particulièrement au monde des affaires, il est certain que l'attitude adoptée par la Commission de lutte contre l'inflation rendait toute continuation de la grève inutile.

Les principales conventions collectives qui doivent être renouvelées en 1976 sont les suivantes:

- l'exploitation forestière à Chandler en avril et à Grand Falls en décembre;
- les usines de papier journal à Alma et à Kénogami (à l'exception des papetiers) en avril;
- l'usine de kraft et de carton à Kénogami en avril;
- les scieries à Price en février et à Shipshaw en décembre.

Il est à espérer que la raison prévaudra au cours des négociations et que des ententes équitables pourront être conclues sans qu'il y ait des arrêts de travail.

### Recherche et développement

Comme par les années passées, le principal effort de recherche et de développement de Price a porté sur la pâte mécanique, le principal composant du papier journal. On a poursuivi les expériences avec le raffineur de 12,000 chevaux installé à Grand Falls en vue de perfectionner les méthodes d'exploitation et de contrôle des installations de production de pâte de raffineur qui y sont érigées. Des travaux en laboratoire ont été effectués avec une version modifiée du processus de fabrication de la pâte mécanique de raffineur; ces recherches visent à obtenir une pâte mécanique de très haute qualité n'ayant pas besoin de pâte chimique pour produire du papier journal ayant la résistance voulue. Si ces efforts sont couronnés de succès, on réussira en même temps à résoudre les problèmes de dépollution reliés à l'élimination des lessives résiduelles des pâtes chimiques. L'installation d'une usine pilote à Kénogami, devant servir aux essais industriels de ce nouveau procédé de fabrication, a dû être retardée à cause de la grève. Lorsque l'équipement aura été installé, on fabriquera du papier journal avec ce nouveau type de pâte et les feuilles de papier journal obtenues seront soumises à des essais intensifs. L'institut canadien de recherches sur les pâtes et papiers effectuée à Kénogami des travaux de mise au point du procédé thermomécanique; du papier journal composé exclusivement de pâte thermomécanique a déjà été fabriqué dans cette usine et les feuilles de papier ont subi des essais fructueux sur des presses à imprimer commerciales. Les résultats de tous ces travaux de recherche portant sur la pâte mécanique sont très encourageants et on espère qu'éventuellement, il sera possible de produire du papier de meilleure qualité à un coût plus bas.

En 1975, la recherche forestière du groupe Price a principalement porté sur les avantages découlant de

### Dépenses en immobilisations

Les dépenses en nouvelles immobilisations se sont élevées en 1975 à \$44,3 millions, le montant le plus élevé des dernières années. Ce montant comprend le coût d'installation du matériel pour la fabrication de la pâte thermomécanique à l'usine kraft de Kénogami, le coût d'achèvement de la nouvelle scierie Péribonka, la mécanisation plus poussée de l'exploitation forestière et les dépenses préliminaires pour les installations de fabrication de pâte mécanique de raffineur et l'augmentation de la vitesse des machines à papier à Grand Falls et à Alma. On trouvera à la page 5 du présent rapport une analyse des dépenses en immobilisations.

L'expérience acquise en 1975 montre que les équipes de recherche de Price et d'Abitibi sont éminemment complémentaires. Abitibi a mis à notre disposition ses laboratoires ultra-modernes situés à Sheridan Park (Toronto), alors que Price fournit des installations pilotes et conduit des expériences industrielles portant sur la mise au point de nouveaux types de pâte. Les deux équipes de recherche sont composées de chercheurs d'une compétence et d'un dévouement hors pair, et l'étroite cohésion qui régne au niveau de la recherche et du développement facilitera l'élaboration de programmes bien équilibrés dont les deux compagnies sauront tirer profit.

Au cours de 1976, un montant estimatif d'environ \$30 millions sera consacré à de nouvelles dépenses en immobilisations. Les principales dépenses porteront sur les installations de fabrication de la pâte mécanique de raffineur et l'augmentation de la vitesse des machines à papier à Grand Falls. Ces travaux ont été retardés à cause de la grève à l'usine, et leur achèvement n'est pas prévu avant 1977. D'autres sommes qui devaient être consacrées à des travaux similaires à Alma n'ont pas pu être libérées à cause d'une baisse des liquidités du groupe Price résultant d'une diminution des possibilités d'autofinancement. Ces travaux ne seront repris qu'après 1976. A Chandler, on est en train d'installer un nouvel équipement de brûlage des écorces et on dépensera \$4 millions pour ces travaux au cours de 1976.

### Mesures législatives concernant la langue française au Québec

Peu après la promulgation par le gouvernement du Québec de la Loi sur la langue officielle (Loi 22), proclamant le français comme langue officielle du Québec, on a formé un comité composé de cadres supérieurs chargé de veiller à la mise en application

à risques communs avec la Newmont Mining Corporation of Canada Limited en vue d'entreprendre des travaux d'exploration et de mise en valeur dans la région de Bathurst-Newcastle au Nouveau-Brunswick. En juin 1975, Price a pris une option sur le gisement de métaux communs découvert par M. Willett, et cette option a été confiée à l'entreprise conjointe en vue d'effectuer des travaux d'exploration. On a effectué des relevés cartographiques, géochimiques et géophysiques, et après le creusement de tranchées et de lignes, plusieurs anomalies ont été découvertes. Des forages au diamant vont avoir lieu dans ces anomalies au début de 1976.

### Relations industrielles

Contrairement à 1974 qui avait été relativement calme au point de vue relations du travail, l'année 1975 a été marquée par la confusion et le désordre suite au déclenchement de grèves dans des usines de pâtes et papiers à travers tout le Canada. Cette confrontation nationale des syndicats avec les employeurs a été provoquée par des demandes syndicales excessives, alors que le secteur papetier n'était déjà plus concurrentiel avec les États-Unis. Les demandes salariales présentées en 1975 étaient de loin supérieures à celles accordées aux États-Unis et en outre, elles partageaient d'une base plus élevée. De plus, la productivité par heure-homme dans l'industrie papetière canadienne est moins élevée qu'aux États-Unis. Pour remédier à cette situation et conserver la viabilité de l'industrie canadienne des pâtes et papiers, que les fabricants canadiens n'avaient d'autre choix que de s'opposer aux demandes salariales qui auraient accéléré l'érosion de leur capacité concurrentielle. Parmi les nombreux contrats négociés dans le groupe Price, on peut signaler la convention collective régissant les ouvriers d'une exploitation forestière sur la rive sud du St-Laurent et une autre pour l'usine de Lachute de Price Wilson signée après une grève de trois semaines. Ces deux conventions étaient conformes au cadre généralement admis par l'industrie. Le contrat régissant les travailleurs forestiers dans la région du Saguenay est expiré depuis avril 1975, et même s'il y a déjà eu de nombreux entretiens, tout indique que les négociations vont se poursuivre pendant plusieurs semaines encore. Trois usines de papier journal du groupe Price furent immobilisées par des grèves; Kénogami et Chandler fermèrent leurs portes le 24 septembre et Grand Falls le 13 novembre. Cette grève mettait en cause

\$11,197,000
7,279,000
1,512,000
1,344,000
15,075,000
7,938,000
\$44,345,000

### Dépenses en immobilisations — 1975

Immobilisations pour la fabrication de pâte mécanique
à l'usine Kraft de Kénogami
Construction d'un brûleur à écorces à Chandler
Modernisation générale et remplacement d'installations de production
Immobilisations pour l'exploitation forestière

**Mines et exploration**

Suite à la diminution des niveaux de production et à l'augmentation des coûts miniers, les revenus de la mine de métaux communs de Buchans (Terre-Neuve), se sont élevés à \$1 million après déduction des impôts en 1975, comparativement à \$2.7 millions l'année précédente. Le cours des métaux de base est resté relativement bas pendant toute l'année et les réserves mondiales de ces métaux restent élevées. La production de Buchans est surtout composée de zinc et l'usine a produit 35,000 tonnes de concentrés de zinc, ainsi que 20,000 tonnes de concentrés de plomb et 5,000 tonnes de concentrés cupriques.

Au milieu de 1975, le gouvernement de Terre-Neuve a adopté une loi intitulée "Mining and Mineral Rights Tax Act", qui impose une majoration des taxes sur les revenus miniers perçus par des groupes qui ne sont pas des exploitants miniers selon la définition de la Loi. Même si les conseillers fiscaux de la compagnie Price sont d'avis que sa filiale minière, Terra Nova Properties Limited, remplit les conditions voulues pour être considérée comme exploitant minier et que, par conséquent, les revenus provenant de la mine de Buchans devraient être exempts de cette taxe, il n'a pas été possible de faire accepter cette position au Directeur des impôts de la province de Terre-Neuve. Par conséquent, les bénéfices ont été grevés d'une surtaxe de \$400,000, somme qui pourrait être récupérable à un moment donné.

L'exploration de la concession de Price à Terre-Neuve s'est poursuivie sans relâche en dehors de la saison des neiges. Ces travaux ont notamment pris la forme de relevés cartographiques, géophysiques et géochimiques, ainsi que de sondages au diamant dans les anomalies. On n'a pas découvert de corps minéralisés exploitables commercialement.

En janvier 1975, Price a constitué une entreprise



tièrement à la compagnie "Les Ventes Abitibi-Price, Ltée" à également été créée à la même date. Ces deux dernières compagnies regroupent maintenant tout le personnel de vente d'Abitibi et de Price et ce remaniement des services de commercialisation a donné naissance à un service des ventes hautement efficace.

**Papier kraft et cartons**

L'affaiblissement du marché des papiers kraft et du carton qui s'est dessiné vers la fin de 1974, s'est maintenu au cours de 1975 et le chiffre d'affaires de ce secteur est nettement inférieur au record réalisé en 1974. En outre, les prix du marché ont été décevants. La machine à papier kraft et une partie des installations de production du carton ont été immobilisées au cours du dernier trimestre à cause de la grève à Kénogami. Toutefois, la machine à carton située dans la deuxième usine de Kénogami a été maintenue en opération. Le rendement de cette machine a été inférieur aux attentes à cause de certains problèmes de démarrage reliés à l'installation de nouvelles formes sans cuve à la section humide de pâte thermomécanique. Ces difficultés ont maintenu la machine, et également à cause de difficultés rencontrées avec les installations de fabrication de la pâte thermomécanique. Ces difficultés ont maintenu tel que prévu à l'amélioration de la qualité et à la réduction des coûts de fabrication. En outre, on a installé vers la fin de l'année de nouveaux instruments de régulation pour la surveillance automatique du lessivage Kamyr et pour maintenir ainsi un contrôle plus efficace sur certains éléments essentiels du processus de fabrication du carton tels que le grammage, le degré d'humidité, la pression de la vapeur et la vitesse. Grâce aux qualités unies de haut rendement des cartons Pricekote et Pricepak et à la pénurie créée par les grèves chez d'autres fabricants, on a noté une augmentation constante de la demande pour ces cartons Price pendant l'exercice. Pendant la nuit du 9 février 1976, un grave incendie a ravagé l'usine de kraft et de carton à Kénogami. En conséquence, la production de carton sera arrêtée dans cette usine pendant plusieurs semaines. Heu-

**Ventes**

**Production**

Papier journal — tonnes	1,008,000	862,000
Papier pour impression à base de pâte mécanique — tonnes	28,000	11,000
Carton — tonnes	63,000	53,000
Papier kraft — tonnes	52,000	31,000
Bois d'oeuvre — M. p.m.p.	158,000	66,000
<b>Ventes</b>		
Papier journal	\$207,949,000	\$208,118,000
Papier pour impression à base de pâte mécanique	6,785,000	4,093,000
Carton	20,794,000	19,352,000
Papier kraft	16,989,000	11,036,000
Bois d'oeuvre	22,393,000	9,770,000
Produits de transformation et de revente de Price Wilson	45,237,000	46,548,000
<b>Production</b>		
Papier journal — tonnes	1,008,000	862,000
Papier pour impression à base de pâte mécanique — tonnes	28,000	11,000
Carton — tonnes	63,000	53,000
Papier kraft — tonnes	52,000	31,000
Bois d'oeuvre — M. p.m.p.	158,000	66,000

**Price Wilson Limitée**

A la suite d'une baisse générale de l'activité économique au Canada, la croissance du chiffre d'affaires de Price Wilson a marqué un arrêt en 1975. En outre, les dépenses encourues à la suite du démarrage de plusieurs nouveaux secteurs d'activité ont eu un effet tour au travail en Colombie-Britannique.

La prospérité de l'industrie canadienne du bois d'oeuvre est fortement tributaire du nombre de mises en chantier d'habitations aux Etats-Unis. En 1975, sur tout à cause de la récession et des taux d'intérêt très élevés des prêts hypothécaires, le nombre des mises en chantier s'est élevé à seulement 1,161,000, soit à une exception près le chiffre le plus bas enregistré depuis 1946. Même s'il y a eu 231,000 mises en chantier au Canada en 1975 (chiffre à peine supérieur à celui de 1974), la demande globale pour le bois d'oeuvre en Amérique du Nord est restée médiocre pendant toute l'année, exception faite d'une brève reprise au cours de l'été. Les scieries de Price et de Shishaw sont présentement fermées à cause de la faiblesse du marché et d'une demande insuffisante pour les sous-produits de scierie. Elles se remettent à fonctionner au printemps, car on s'attend à une amélioration de l'état du marché à cette époque. La nouvelle scierie Péribonka, une des plus grandes à l'est des Rocheuses, est entrée en opération au début de décembre 1975 et l'usine de rabotage sera prête à démarrer au mois de mars 1976. La scierie Skeena de Terrace (Colombie-Britannique), a connu un ralentissement très marqué de sa production en 1975 à la suite des effets combinés de la faiblesse du marché et des arrêts de travail dans les usines de pâte qui achètent normalement les déchets de bois de cette scierie. La production a repris au mois d'octobre après l'adoption d'une loi ordonnant le retour au travail en Colombie-Britannique.

**Bois d'oeuvre**

reusement, il n'y a pas eu de blessures à déplorer et les assurances sont suffisantes pour compenser le coût des installations endommagées et les pertes de bénéfices encourues pendant l'arrêt de production.

L'année 1975 a été très peu satisfaisante pour l'industrie des produits forestiers. Les installations de production ont été immobilisées pendant des périodes de temps très considérables, tout d'abord à cause d'une faiblesse marquée du marché pour pratiquement tous les produits, et ensuite à cause d'un mouvement de grèves d'une ampleur sans précédent. Le seul élément quelque peu encourageant dans ce tableau assez sombre est le courage dont les compagnies papétières ont fait preuve pour assurer leur survie, et traverser cette période particulièrement difficile de leur existence.

## Ventes et bénéfices

Les ventes ont atteint \$299 millions, soit une nette diminution par rapport au record établi en 1974. Au cours de l'année écoulée, les usines de pâtes et papiers du groupe Price ont fonctionné à approximativement 77% de leur capacité de production et les scieries à seulement 33%, à cause de l'effet combiné des grèves et de la faiblesse du marché. Les bénéfices réalisés au cours du premier semestre de l'année étaient à peu près identiques à ceux de la période correspondante de 1974. Toutefois, c'est au cours du deuxième semestre de l'année qu'on a ressenti tout l'effet des conditions défavorables qui ont assailli le groupe. Les bénéfices ont périclité au cours du troisième trimestre et une perte considérable a été encourue au cours du quatrième trimestre. Les bénéfices pour l'ensemble de l'année se sont élevés à \$112 millions ou \$1,12 par action ordinaire après déduction des dividendes sur les actions privilégiées, comparativement à \$31,9 millions ou \$3,22 par action ordinaire en 1974.

A cause de la faiblesse de la demande et du manque de commandes, toutes les usines de papier journal du groupe Price ont dû subir des arrêts de production temporaires jusqu'à la fin de juillet. D'autres fermures d'usines avaient été prévues pour le troisième trimestre, mais elles ont pu être évitées à la suite des arrêts de production dans d'autres usines de l'est du Canada frappées par des grèves. Les usines immobilisées se sont ensuite approvisionnées auprès de Price et d'autres papétières qui étaient encore en mesure de fabriquer du papier journal. Même le groupe Price a pu faire des économies assez appréciables, car ce prix coûtant était suffisant pour couvrir certains frais fixes comme l'amortissement et l'administration ainsi que les frais courants des usines, de l'exploitation forestière et des services de ventes, de la compagnie aurait normalement dû prendre à sa charge si les usines avaient été fermées.

## Situation financière

Au 31 décembre 1975, le fonds de roulement s'élevait à \$96 millions, soit \$18 millions de moins qu'à la fin de l'exercice précédent. L'encaisse et les placements à court terme totalisaient \$14 millions, soit une diminution de \$38 millions par rapport à décembre 1974. Cette diminution des liquidités est principalement due au niveau élevé des immobilisations, au paiement d'une importante somme exigible depuis

la fin de 1974 au titre de l'impôt sur le revenu, ainsi qu'à l'augmentation des stocks de bois et à la baisse des bénéfices. Ces deux derniers éléments reflètent les effets des grèves dans les usines à papier. Aucun emprunt à long terme n'a été effectué au cours de l'année. À la fin de l'année, le rapport entre la dette à long terme et l'avoir des actionnaires était de 2,22 à 1 et le rapport entre les disponibilités et le passif exigible était de 3,1 à 1. Compte tenu du climat d'incertitude créé par les grèves qui ont immobilisé la plupart des installations de production de la compagnie à la fin de 1975, le conseil d'administration a jugé prudent de ne pas attribuer le dividende sur les actions ordinaires qui est normalement payable le 1er février 1976.

## Papier journal et papiers spéciaux à base de pâte mécanique

Même si la demande pour le papier journal avait été satisfaisante au cours des six premiers mois de 1975, il devenait par la suite de plus en plus évident que la consommation mondiale pour l'ensemble de l'année allait subir une baisse marquée et que les commandes des clients avaient surtout pour but d'augmenter les stocks à des niveaux sans précédent en prévision des conflits de travail dans les usines à papier. Cette baisse de la consommation était principalement due à la récession économique mondiale et aux mesures d'économie prises par les éditeurs. Au début de mai, Price se vit dans l'obligation de commencer à fermer temporairement des usines, car le ralentissement était devenu un fait. Toutefois, les fermures prévues après juillet furent annulées à cause d'un vaste mouvement de grève dans d'autres usines de papier journal du Canada. Les usines de Price continuèrent à fonctionner jusqu'à ce que des grèves frappent les usines de Chandler et de Kenogami à la fin de septembre et l'usine de Grand Falls à la mi-novembre. La seule usine canadienne de Price qui a été épargnée par les grèves est celle d'Alma alors que l'usine située à Deerfield (Louisiane) a également fonctionné sans interruption. En 1975, la consommation totale de papier journal a fléchi de 11% par rapport au niveau de 1974 aux États-Unis et la chute a été de 14% dans les autres marchés étrangers. Environ 74% de la production de papier journal du groupe Price a été vendue au Canada et aux États-Unis en 1975, alors que 67% de la production y avait été écoulée l'année dernière; ces chiffres démontrent clairement la faiblesse des marchés d'exportation et l'effet perturbateur des grèves.

En 1975, le marché du papier pour impression a fait preuve d'une plus grande faiblesse encore que le marché du papier journal. Price a fabriqué seulement 11,000 tonnes de papier pour impression à base de pâte mécanique au cours de l'exercice, comparativement à 28,000 tonnes en 1974, alors que toute la capacité de production de Price avait été utilisée. La compagnie "Les Ventes Abitibi-Price, Ltée," a été constituée le 1er juillet 1975; elle appartient à parts égales à La Compagnie de Papier Abitibi Ltée et à La Compagnie Price Limitée. Abitibi-Price Sales Corporation, une filiale américaine appartenant en-



## CONSEIL D'ADMINISTRATION

## DIRIGEANTS

Sir Max Aitken, Bt., D.S.O., D.F.C.

Président du conseil,

Beaverbrook Newspapers Limited, Londres, Angleterre

\* William A. Arbuckle

Président du conseil,

La Compagnie Celanese Canada Limited, Montréal, Qué.

Marcel Bélanger, O.C.

Associé — Bélanger, Dallaire, Gagnon & Associés, Québec, Qué.

\* Thomas J. Bell

Président du conseil et chef de la direction,

Compagnie de Papier Abitibi Ltée, Toronto, Ont.

Frank E. Case

Administrateur d'entreprises, Brockville, Ont.

Gabriel Gilbert

Conseil — Flynn, Rivard, Cimon, Lessard & LeMay,

Québec, Qué.

\* Alan S. Gordon

Consultant, Merrill Lynch, Royal Securities Ltd., Montréal, Qué.

\* A. A. Labrèque

Président du conseil,

La Compagnie Price Limited, Québec, Qué.

Roger Létourneau

Associé — Létourneau, Stein, Marseille, Delisle & LaRue,

Québec, Qué.

N. J. MacMillan, C.C.

Administrateur d'entreprises, Montréal, Qué.

T. R. Moore

Administrateur d'entreprises, Young's Cove, N.-B.

\* C. Harry Rosier

Président et chef de l'exploitation,

Compagnie de Papier Abitibi Ltée, Toronto, Ont.

F. J. Ryan

Associé — Stirling, Ryan & Gushue, St-Jean, Terre-Neuve

\* C. R. Tittlemore

Président, La Compagnie Price Limited, Québec, Qué.

E. D. H. Wilkinson

Associé —

Russell & DuMoulin, Vancouver, Colombie-Britannique

\* Membres du comité exécutif

**Siège social**

65, rue Ste-Anne, Québec, Qué. G1R 3X5

**Vérificateurs**

Price Waterhouse & Cie

**Agent de transfert**

Montreal Trust Company

Calgary, Halifax, Montréal, Regina, Saint-Jean (N.-B.)

Toronto et Vancouver

## SERVICES DE VENTES

**Price-Skeena Forest Products Limited**

B. K. Koken, Président

W. A. Pauli, Vice-président

H. K. Shindler, Vice-président

**La Compagnie des Papiers Kraft et Cartons Price**

D. B. Geffken, Président

H. M. Johnson, Vice-président et directeur général

**Price Wilson Limited**

J. R. Cunnane, Président

J. B. Burke, Vice-président, commercialisation

R. E. Christie, Vice-président, administration

K. I. Gordon, Vice-président, fabrication

C. D. Robertson, Vice-président, distribution

**Actions inscrites**

Toronto et Vancouver

Compagnie Trust Royal

Calgary, Halifax, Montréal, Regina, Saint-Jean (N.-B.)

**Registratre**

T. N. McLennaghan

Vice-président, fabrication du papier journal

R. E. Membership

Vice-président, finances

D. C. Parker

Vice-président

N. R. Williams

Vice-président

W. R. Brooke

Vice-président, exploitation forestière

J. LeBoutillier

Secrétaire et chef adjoint du contentieux

H. C. Warner

Contrôleur

M. A. Parent

Secrétaire adjoint

H. C. Reid

T. R. C. Reid

Trésorier adjoint

A. A. Labrèque

Président du conseil

C. R. Tittlemore

Président et chef de la direction

G. C. Brown

Premier vice-président

E. L. Neal, D.F.C.

Premier vice-président

G. L. Colborne

Vice-président

R. D. Duncan

Vice-président, division des ressources minières

W. J. Johnston

Vice-président administratif

B. K. Koken

Vice-président

L. Létourneau

Vice-président, exploitation forestière

B. W. Little

Vice-président

T. N. McLennaghan

Vice-président, fabrication du papier journal

R. E. Membership

Vice-président, finances

D. C. Parker

Vice-président

N. R. Williams

Vice-président

W. R. Brooke

Vice-président, exploitation forestière

J. LeBoutillier

Secrétaire et chef adjoint du contentieux

H. C. Warner

Contrôleur

M. A. Parent

Secrétaire adjoint

H. C. Reid

T. R. C. Reid

Trésorier adjoint

A. A. Labrèque

Président du conseil

C. R. Tittlemore

Président et chef de la direction

G. C. Brown

Premier vice-président

E. L. Neal, D.F.C.

Premier vice-président

G. L. Colborne

Vice-président

R. D. Duncan

Vice-président, division des ressources minières

W. J. Johnston

Vice-président administratif

B. K. Koken

Vice-président

L. Létourneau

Vice-président, exploitation forestière

B. W. Little

Vice-président

T. N. McLennaghan

Vice-président, fabrication du papier journal

R. E. Membership

Vice-président, finances

D. C. Parker

Vice-président

N. R. Williams

Vice-président

W. R. Brooke

Vice-président, exploitation forestière

J. LeBoutillier

Secrétaire et chef adjoint du contentieux

H. C. Warner

Contrôleur

M. A. Parent

Secrétaire adjoint

H. C. Reid

T. R. C. Reid

Trésorier adjoint

A. A. Labrèque

Président du conseil

C. R. Tittlemore

Président et chef de la direction

G. C. Brown

Premier vice-président

E. L. Neal, D.F.C.

Premier vice-président

G. L. Colborne

Vice-président

R. D. Duncan

Vice-président, division des ressources minières

W. J. Johnston

Vice-président administratif

B. K. Koken

Vice-président

L. Létourneau

Vice-président, exploitation forestière

B. W. Little

Vice-président

T. N. McLennaghan

Vice-président, fabrication du papier journal

R. E. Membership

Vice-président, finances

D. C. Parker

Vice-président

N. R. Williams

Vice-président

W. R. Brooke

Vice-président, exploitation forestière

J. LeBoutillier

Secrétaire et chef adjoint du contentieux

H. C. Warner

Contrôleur

M. A. Parent

Secrétaire adjoint

H. C. Reid

T. R. C. Reid

Trésorier adjoint

A. A. Labrèque

Président du conseil

C. R. Tittlemore

Président et chef de la direction

G. C. Brown

Premier vice-président

E. L. Neal, D.F.C.

Premier vice-président

G. L. Colborne

Vice-président

R. D. Duncan

Vice-président, division des ressources minières

W. J. Johnston

Vice-président administratif

B. K. Koken

Vice-président

L. Létourneau

Vice-président, exploitation forestière

B. W. Little

Vice-président

T. N. McLennaghan

Vice-président, fabrication du papier journal

R. E. Membership

Vice-président, finances

D. C. Parker

Vice-président

N. R. Williams

Vice-président

W. R. Brooke

Vice-président, exploitation forestière

J. LeBoutillier

Secrétaire et chef adjoint du contentieux

H. C. Warner

Contrôleur

M. A. Parent

Secrétaire adjoint

H. C. Reid

T. R. C. Reid

Trésorier adjoint

A. A. Labrèque

Président du conseil

C. R. Tittlemore

Président et chef de la direction

G. C. Brown

Premier vice-président

E. L. Neal, D.F.C.

Premier vice-président

G. L. Colborne

Vice-président

R. D. Duncan

Vice-président, division des ressources minières

W. J. Johnston

Vice-président administratif

B. K. Koken

Vice-président

L. Létourneau

Vice-président, exploitation forestière

B. W. Little

Vice-président

T. N. McLennaghan

Vice-président, fabrication du papier journal

R. E. Membership

Vice-président, finances

D. C. Parker

Vice-président

N. R. Williams

Vice-président

W. R. Brooke

Vice-président, exploitation forestière

J. LeBoutillier

Secrétaire et chef adjoint du contentieux

H. C. Warner

Contrôleur

M. A. Parent



## FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars sauf les montants par action)

	1975	1974
Ventes, moins frais d'expédition	\$298,917	\$320,147
Amortissement et épuisement	19,779	17,250
Dépenses d'intérêts	3,375	3,394
Impôts sur le revenu	10,794	25,257
Revenus miniers	1,000	2,690
Bénéfices nets	11,232	31,868
Autofinancement global	37,970	59,553
Fonds de roulement	96,323	114,513
Acquisitions d'immobilisations	44,345	24,564
Dettes à long terme	45,685	49,394
Avoir des actionnaires ordinaires	202,933	198,695
Par action ordinaire:		
Bénéfices nets	\$ 1.12	\$ 3.22
Autofinancement global	3.83	6.03
Dividendes déclarés	0.75	1.15
Avoir des actionnaires ordinaires	20.49	20.16

## TABLE DES MATIÈRES

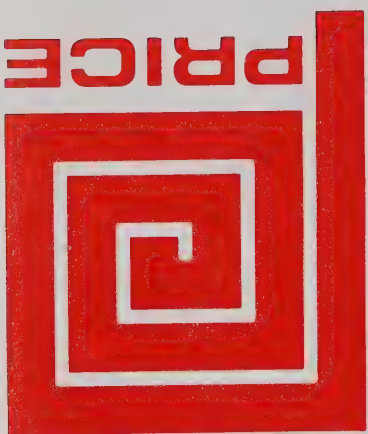
2	Conseil d'administration et dirigeants
3	Rapport aux actionnaires
4	Ventes et production
5	Dépenses en immobilisations
8	États financiers
15	Rapport des vérificateurs
16	Revue des dix dernières années
18	Le groupe Price



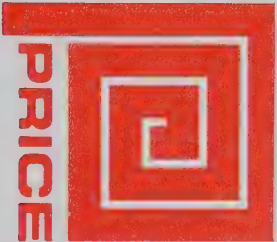


RAPPORT ANNUEL 1975

PRICE







**THE PRICE COMPANY LIMITED**  
and subsidiary companies

**INTERIM FINANCIAL REPORT**  
For the six months ended 30th June 1975

To the Shareholders:

Sales for the six months ended 30th June 1975 amounted to \$143,434,000 in the same period last year, an increase of \$12,837,000 or \$1.29 per share or \$1.30 per share in the first half of 1975.

The demand for all products operations of the Group's manufacturing operations in recent months. No material improvement in recent months.

**CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME**  
Six months ended 30th June 1975

Sales, less delivery expenses	\$143,434,000
Mining income	\$12,837,000
Investment income	\$1,290,000
Gain on redemption of long-term debt	\$1,300,000
Cost of sales	\$128,337,000
Selling expenses	\$1,290,000
Administrative expenses	\$1,290,000
Depreciation and depletion	\$1,290,000
Interest on long-term debt	\$1,290,000
Profit before income taxes and minority shareholders' interest	\$12,837,000
Income taxes	\$1,290,000
Minority shareholders' interest	\$1,290,000
Net profit from operations	\$10,257,000
Profit on sales of fixed assets	\$1,290,000
Net earnings	\$11,547,000
Per common share (after preferred dividends)	\$1.15
Net profit from operations	\$10,257,000
Net earnings	\$11,547,000
Common shares outstanding	100,000,000

# RAPPORT ANNUEL 1975

PRICE





June 1975 totalled \$160,996,000 as against 1974. Net earnings for the first six months of 1975 were \$12,837,000, compared with \$12,876,000 for the same period in 1974. The common share, as compared with \$12,876,000 for the same period in 1974, was \$12,837,000. The Price Group remains weak and all shareholders have experienced periods of shutdown time in the immediate future and additional shutdown time is scheduled for the third quarter of this year. As a consequence, the downward trend of earnings is expected to be more pronounced in the next three months and it is not likely that the market situation will strengthen before the end of the year.

Quebec, Que.  
25th July 1975  
C. R. Tittemore  
President

# STATEMENT OF EARNINGS

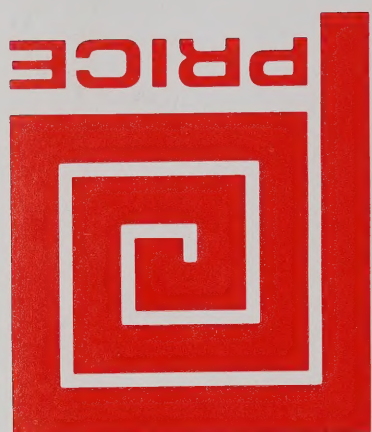
## CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

30th June 1975 (unaudited)	1975	1974
<b>Working Capital Provided By:</b>		
Net earnings	\$160,996,000	\$143,434,000
Charges not affecting working capital —		
Depreciation and depletion	1,504,000	2,450,000
Deferred income taxes	1,274,000	1,562,000
Minority interest in net profit from operations of subsidiary companies	295,000	396,000
Funds from operations	164,069,000	147,842,000
Issue of common shares	112,342,000	101,190,000
Sales of fixed assets	5,868,000	5,118,000
	6,849,000	4,979,000
	11,158,000	9,456,000
	1,633,000	1,734,000
Dividends:		
Shareholders of the Company	26,219,000	25,365,000
Minority shareholder of a subsidiary company	12,300,000	11,445,000
Redemption of long-term debt	1,161,000	1,099,000
Increase in receivables not currently due	12,758,000	12,821,000
Purchases (sales) of investments	79,000	55,000
	<u>\$ 12,837,000</u>	<u>\$ 12,876,000</u>

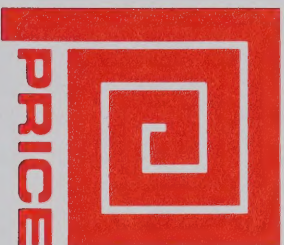
	\$1.28	\$1.29
	1.29	1.30
	9,902,689	9,857,473

30th June 1975 (unaudited)	1975	1974
<b>Working Capital Provided By:</b>		
Net earnings	\$ 12,837,000	\$ 12,876,000
Charges not affecting working capital —		
Depreciation and depletion	11,158,000	9,456,000
Deferred income taxes	5,251,000	4,690,000
Minority interest in net profit from operations of subsidiary companies	1,161,000	1,099,000
Funds from operations	30,407,000	28,121,000
Issue of common shares	572,000	172,000
Sales of fixed assets	377,000	233,000
	31,356,000	28,526,000
<b>Working Capital Used For:</b>		
Additions to fixed assets	16,661,000	7,674,000
Dividends:		
Shareholders of the Company	5,015,000	3,523,000
Minority shareholder of a subsidiary company	—	570,000
Redemption of long-term debt	1,300,000	1,838,000
Increase in receivables not currently due	192,000	1,200,000
Purchases (sales) of investments	3,000	(51,000)
	<u>23,171,000</u>	<u>14,754,000</u>
Increase in Working Capital	8,185,000	13,772,000
Working Capital at Beginning of Year	114,376,000	97,608,000
Working Capital at End of Period	<u>\$122,561,000</u>	<u>\$111,380,000</u>

RAPPORT ANNUEL 1975







# LA COMPAGNIE PRICE LIMITÉE et ses filiales

## RAPPORT FINANCIER INTÉRIEUAIRE Pour le semestre terminé le 30 juin 1975

Aux actionnaires:

Les ventes pour les six mois terminés le 30 juin 1975 se sont élevées à \$160,996,000 par rapport à \$143,434,000 pour la période correspondante de l'année dernière. Le bénéfice net des six premiers mois se chiffre à \$12,837,000 ou \$1.29 par action ordinaire, comparé à \$12,876,000 ou \$1.30 par action pour le premier semestre de 1974.

La demande pour tous les produits fabriqués par le groupe Price demeure faible et toutes les installations de production du groupe ont subi des périodes de fermeture au cours des derniers mois. On ne prévoit pas d'amélioration marquée du marché

### ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS

Semestre terminé le 30 juin 1975 (avant vérification comptable)

	1975	1974
Ventes, moins frais d'expédition .....	\$160,996,000	\$143,434,000
Revenus des mines .....	1,504,000	2,450,000
Revenus des placements .....	1,274,000	1,562,000
Profit sur rachat de dette à long terme .....	295,000	396,000
	<u>164,069,000</u>	<u>147,842,000</u>
Prix de revient des produits vendus .....	112,342,000	101,190,000
Frais de vente .....	5,868,000	5,118,000
Frais d'administration .....	6,849,000	4,979,000
Amortissement et épuisement .....	11,158,000	9,456,000
Intérêt sur la dette à long terme .....	<u>1,633,000</u>	<u>1,734,000</u>
Profit avant impôts sur le revenu et participation des actionnaires minoritaires .....	26,219,000	25,365,000
Impôts sur le revenu .....	12,300,000	11,445,000
Participation des actionnaires minoritaires .....	<u>1,161,000</u>	<u>1,099,000</u>
Profit net d'exploitation .....	12,758,000	12,821,000
Profit sur ventes d'immobilisations .....	79,000	55,000
Revenu net .....	<u>\$ 12,837,000</u>	<u>\$ 12,876,000</u>
Par action ordinaire (après les dividendes privilégiés):		
Profit net d'exploitation .....	\$1.28	\$1.29
Revenu net .....	1.29	1.30
Actions ordinaires en circulation .....	9,902,689	9,857,473



dans un avenir immédiat et il y aura d'autres fermetures temporaires pendant le troisième trimestre de cette année. En conséquence, il est à prévoir que la baisse des bénéfices risque d'être plus prononcée au cours du prochain trimestre. Il ne devrait pas y avoir de redressement de la conjoncture du marché avant la fin de l'année.

Québec, Qué.  
le 25 juillet 1975

Le président  
C. R. Tittmores

## ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Semestre terminé le 30 juin 1975 (avant vérification comptable)

	1975	1974
<b>Provenance du fonds de roulement:</b>		
Revenu net .....	\$ 12,837,000	\$ 12,876,000
Charges n'affectant pas le fonds de roulement —		
Amortissement et épuisement .....	11,158,000	9,456,000
Impôts sur le revenu reportés .....	5,251,000	4,690,000
Participation des actionnaires minoritaires dans le profit net d'exploitation des filiales .....	1,161,000	1,099,000
Fonds de roulement provenant de l'exploitation .....	30,407,000	28,121,000
Produit de l'émission d'actions ordinaires .....	572,000	172,000
Ventes d'immobilisations .....	377,000	233,000
	<u>31,356,000</u>	<u>28,526,000</u>
<b>Affectation du fonds de roulement:</b>		
Additions aux immobilisations .....	16,661,000	7,674,000
Dividendes:		
Actionnaires de la Compagnie .....	5,015,000	3,523,000
Actionnaire minoritaire d'une filiale .....	—	570,000
Rachat de dette à long terme .....	1,300,000	1,838,000
Augmentation des sommes à recevoir non exigibles à court terme — créances à plus d'un an .....	192,000	1,200,000
Achats (ventes) de placements .....	3,000	(51,000)
	<u>23,171,000</u>	<u>14,754,000</u>
Augmentation du fonds de roulement .....	8,185,000	13,772,000
Fonds de roulement en début d'exercice .....	114,376,000	97,608,000
Fonds de roulement en fin de période .....	<u>\$122,561,000</u>	<u>\$111,380,000</u>